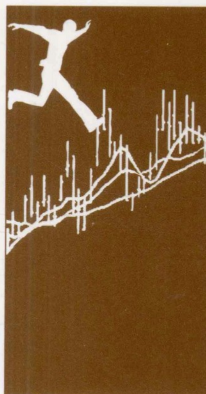
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家出货模式全解析

散户快跑

曹明成 谭文◎著

投资大师、纵横股市的操盘手曹明成先生十多年操盘心得



操盘手**经典逃顶**手法　解析庄家各类**出货模式**
分时图上的**出货定式**　如何判断**黑马出货**

鳳凰網博报 blog.ifeng.com　中国经济网 www.ce.cn　sina新浪财经　搜狐财经　联合推荐



立信会计出版社
LIXIN ACCOUNTING PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

散户快跑：庄家出货模式全解析 / 曹明成，谭文著.
—上海：立信会计出版社，2011.4

ISBN 978-7-5429-2604-3

Ⅰ.①散… Ⅱ.①曹… ②谭… Ⅲ.①股票–证券投资–基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2011）第010783号

策划编辑 蔡伟莉
责任编辑 蔡伟莉
封面设计 久品轩

散户快跑：庄家出货模式全解析

出版发行 立信会计出版社
地 址 上海市中山西路2230号 邮政编码 200235
电 话 （021）64411389 传 真 （021）64411325
网 址 www.lixinaph.com E-mail lxaph@sh163.net
网上书店 www.shlx.net Tel （021）64411071
经 销 各地新华书店

印 刷 北京中印联印务有限公司
开 本 710毫米×1000毫米 1/16
印 张 18.5
字 数 259千字
版 次 2011年4月第1版
印 次 2011年4月第1次
印 数 1–10000
书 号 ISBN 978-7-5429-2604-3/F
定 价 38.00元

如有印订差错，请与本社联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PREFACE

序一　私募大鳄曹明成：坐庄岁月里的那些往事①

理财一周报记者/林奇

“在中国的资本市场，我从来不讲价值投资。所谓的价值，不过是给庄家炒作的理由而已。我选股思路是跟庄，操作理论讲究趋势为先。”

——曹明成

私募大鳄曹明成是私募圈内资深的操盘手，曾在多家咨询公司及投资机构任职，直接参与过多次大资金的操盘。

1999年“5·19”行情中，曹明成因成功阻击网络科技股而一战成名。

在互联网行情中，曹明成亲身领教了亿安科技、海虹控股等庄家李彪、蔡明的狠辣操盘手法。

在股海中摸爬滚打十几年的老曹，博客名为“十年股灰”，在东方财富网的财经博客中排名第十四位。

从湘财证券的一名普通经纪人做起，再到操盘手、主操盘手、私募基金经理，曹明成经过10多年

① 2009年11月7日，东方早报理财一周对曹明成先生的人物专访，刊登在“资本大亨”版面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PREFACE

的实战，总结出“曹氏八线”，并著有《吃定庄家》、《擒庄实战技法》、《庄家内幕揭秘》、《K线实战技术精要》和《庄股经典出货模式》等书。

“11月还有两本书出版，今年可能还有两本书稿，有出版社约稿了，但还没写完。”曹明成如是介绍。

10月26日，曹明成接受《理财一周报》专访，揭露了许多不为人知的坐庄、跟庄内幕。

阻击网络股一战成名

理财一周报：像许多私募基金经理一样，您也是从经纪人做起的？

曹明成：差不多，早年和李华（第二代操盘手）是一批。最早是在湘财证券。离开湘财证券后，跟老板做操盘手，后来干脆出来单干了。

理财一周报：是不是因为做操盘手待遇都不太高？

曹明成：操盘手要看是什么样级别的，资深的主操盘手负责决策，与老板有分成，待遇还可以。

理财一周报：当时做操盘手都经历过哪些比较大的战役？

曹明成：最早是阻击网络科技股的那一年了，阻击网络科技股不是自己坐庄，是跟庄。当时发现有大批私募资金成堆地扎入了网络科技概念类的股票，不少同类题材的股票都在底部放量，大资金入驻明显，就开始关注这个题材。

理财一周报：发现此类股票后是直接跟进吗？还是后来跟进的？

曹明成：先是试探性跟进。后来科技概念股开始成为当时的热点。与以往的概念炒作不同，这次很意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外的是：炒作之后，入驻的庄家资金不见撤退，这在以往的概念炒作中是很少见的。当时经过考虑之后，就把所有的资金全线投入该类题材股。

理财一周报：这样追题材股会不会很冒险？

曹明成：这是很大胆的做法，当时遭到其他辅助操盘手的非议。因为这样做风险大，概念股炒作成热点后，一般都开始进入高位，这个时候介入，弄不好就成了庄家出货的牺牲品。

理财一周报：那为什么还决定满仓追进，当时是怎么考虑的？

曹明成：当时是依据庄家的操盘手法判断的。大量的庄家资金入驻了该类题材股，而在第一轮炒作之后，还在高位加仓。显而易见，目标不在短期。

理财一周报：当时网络股您跟的是哪只？

曹明成：做了很多只，蔡明的海虹控股就是其中的一只。

理财一周报：这波物联网炒作海虹控股也是龙头，您觉得这波物联网会不会像当初的互联网一样爆炒起来？

曹明成：这波物联网入驻的庄家资金还远远不够，暂时没有那种可能。但庄家的炒作计划可能会因为行情的变化而变化。就像当年的网络科技股，并不是开始大家都看好，后来“5·19”井喷，人气被完全带动，大量的私募资金进入了。因此，就出现了炒作一波后，新资金大量入驻，造就了一轮两年的行情。

亲身领教李彪跌停板洗盘法

理财一周报：当时最有名的应该是罗成操控下的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PREFACE

亿安科技，您跟的是这只吗？

曹明成：网络科技股的行情从 1999 年 5 月开始，直到 2001 年，经历了 1 年多时间，这轮题材的炒作，只要与网络科技挂边的都被炒作起来了。其中的龙头亿安科技、海虹控股、四川湖山都被炒作到了非理性的高度。亿安科技是第一个百元股，是罗成坐庄，操盘主要是郑伟和李彪负责。海虹控股是蔡明坐庄。去年李彪去世的时候我知道消息的。

理财一周报：李彪总感觉对不起自己的弟弟，知道具体是为什么吗？

曹明成：他弟弟是李彬，当时坐庄亿安科技用的是金易投资公司，郑伟是控制人，法人代表写的是李彬的名字，但李彬是圈外人，后来被扯进去了，被搞得很惨。据说李彪没有办法救无辜的弟弟，导致了李彬的破产，并差点入狱。

理财一周报：李彪是什么样的人？

曹明成：现实中的李彪长得比较斯文，光头戴眼镜，但行事泼辣，脾气有些暴躁。郭庆、李彪、蔡明，这些都算是第一代操盘手，他们比我早一代，我那时候是小字辈。李彪操盘非常凶悍，他当时发明了跌停板洗盘法，鬼神莫测。

理财一周报：连续跌停，只要看盘操作无一幸免，当时亿安科技启动前就是连续 3 个跌停板。

曹明成：这种手法在当时很难判断。

理财一周报：为什么很多早年的庄家都不得善终？

曹明成：早年的操盘手生活都不太好，心理压力大，真正功成名就的极少。一部分人是被查了或逃亡了，另一部分人在后来的 4 年熊市（2001—2005 年）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中又赔进去了。

理财一周报：那4年熊市够惨的，2008年也很惨。

曹明成：2008年的大熊市也是套了很多的庄家。

理财一周报：当时为什么没有跟进亿安科技？

曹明成：亿安科技不敢跟。开始完全是逼空。强势股就是这样，一开始逼空，散户不跟进，继续逼空，开始震荡，散户眼红了，进去了，再拔高，出货了。

亿安科技当年也是被逼上去的，前期的计划肯定没想要炒那么高。拉到40元的时候，没有人敢买了，怎么办，接着拉。亿安科技控盘最后达到90%以上。其实玩到那个时候已经算失败了，最后出货比较艰难。

理财一周报：有个庄家跟我讲过，说很多筹码是在跌破100元后卖给了抢反弹的人。

曹明成：平均没有那么高。出货的平均价格，我们那时候判断应该在40元左右。60元左右制造假反弹，结果还是很少有人买。市场信心没有了，下跌趋势形成了。最大的抢反弹成交量在27元左右。平均出货价位在40~50元。

理财一周报：庄家要出货一般都要先跌很多吧？

曹明成：一般庄家拉到离谱的位置，出货的价位定在下跌一半的位置，通过做假反弹出货。

信奉自己的操盘理念

理财一周报：您信奉价值投资吗？

曹明成：在中国的资本市场，我从来不讲价值投资。所谓的价值，不过是给庄家炒作的理由而已。我选股思路是跟庄，操作理论讲究趋势为先。

理财一周报：看来您是趋势派。

PREFACE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PREFACE

曹明成：我自己有一套操盘理念，在趋势形成之后，形态明朗之后才操作。但又不等同于右侧交易，我的买入点在次低点或次次低点，卖出位在次高点或次次高点。

理财一周：那您的这些东西是跟谁学的呢，还是自己悟的？

曹明成：自己悟出来的。早年是受一位老股民的启发，一位比较执著的老股民，他完全依据 10 日线买卖，获利很稳定。

理财一周报：线上持股，线下持币？

曹明成：是的。简单地说，可以用这 8 个字来概括。

理财一周报：这方法最厉害，化繁为简了，但很多人不经过多年的实战永远不理解。可是单独只看一个 10 日线会不会有点片面？

曹明成：我当时研究这个 10 日线很长时间，但也发现很多弊端。首先一点，如果不判断趋势，依据 10 日线买卖会在平衡市里不知所措。另外，10 日线经常被庄家作为洗盘的工具。实战中操作纪律最重要，比如下降通道就是线下持币，需要放弃所有的诱惑和机会。

理财一周报：您现在主要看些什么指标？

曹明成：都是一些我自己的指标，帮我写指标的有一个工作室，我提供我的思路，他们帮我完成。我有个学生叫谭文，他是这方面的高手。现在计算机信息技术太发达了，把传统技术分析与计算机分析相结合，真的是事半功倍。我们原来为了总结一个形态，自己画图，花大量的时间统计，再分析和总结，现在计算机可以在很短的时间内全部做完。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（原文中对当时行情的看法，作了删节。本期采访的电子版地址在：http：//www.licaiyizhou.com/content.jsp？category=00008&id=1074）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PREFACE

序二 老曹和他的“曹氏八线理论”

李 华

近年来市场上的股票类书籍渐有泛滥之势，且良莠不齐，多有鱼目混珠之作，真正能指导投资者实战应用的作品可谓少之又少。然最近读曹明成先生主笔的实战系列丛书，感觉甚好。细读之下，书中不乏作者多年实战的经验心得与“不传之密”，实为“用心之作”，相信读者阅后当有所裨益。

我与曹明成先生相识已久。初识其人，还是1997年在湘财证券的营业部，当时因本人虚长几岁，故称他为“小曹”。其时的“小曹”瘦瘦小小，貌不惊人，书生气十足，亦没有什么名气。后常有散户打听“曹明成”，发展到不断有大户托我的关系来约“曹先生”吃饭，这才让我刮目相看。再到1999年的狙击网络科技股一战成名，早年的“小曹”已经成为了当时湘楚一带赫赫有名的“老曹”。

几年后我们也相继开始了单干，都有了自己的事业，与曹明成先生联系渐少。偶闻他的消息也只是在报刊杂志上见他的跟庄理论的文章。这次接他的电话让我为丛书写序，颇感意外。在我的印象中，他身体并不太好，甚至可用“体弱多病”四个字来形容，又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常沉溺于股票实战之中，写书这种耗时耗力之事，以他一人之力怎能办到？

见面后我才知道，原来他这几年收了一个得意门生——谭文。谈论间他得意之色溢于言表："已得我九成功力。"小谭属于新时代的复合型人才，精通计算机编程，自行钻研了传统技术分析与计算机海量数据模拟测试相结合的分析方式，丛书的写作过程就曾大量使用计算机模拟测试的论证，纠正了许多人力所无法克服和发现的错误，使书中的理论更趋于完美，大有青出于蓝更胜于蓝之势！真是后生可畏！

"曹氏八线理论"是曹明成与谭文师徒两人多年实战理论研究的结晶，曾被股民朋友冠以"零风险操作理论"的美誉。该理论我个人觉得至少有两点值得推崇：一是最大限度地回避了风险；二是几乎不会错过任何一波有价值的行情。炒股不是纸上谈兵，能在实战中真正做到稳定获利的理论才是好理论。

我了解曹明成先生的实力，更了解曹明成先生的为人。他不会忽悠人，他主笔的丛书更不会忽悠人！

鉴于此，我愿为此丛书作序，并向全国的广大股民朋友们推荐。

（作者原为湘财证券高层管理人员，现为广东某私募基金总裁）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PREFACE

序三　往事并不如烟

中国的证券市场有两个特征：一是政策市；一是庄家市。中国的庄家有翻天覆地之能，基本面一塌糊涂的股票经过庄家的精心包装，便穿上了漂亮的外衣，翻出数倍的行情，最终还能体面地甩卖给市场上的投资者。而大多数的散户在这个过程中并不知情，深深落入了庄家事先策划、设置好的各式陷阱之中，一次又一次地成为买单者，亏损累累，苦不堪言。

散户朋友若想摆脱这个困境，在与“庄”博弈之中占据赢面，就需了解庄家、研读庄家，清楚庄股炒作的种种潜规则。本书试图对庄家的内涵予以剖析，让投资者从中对照，减少掉进陷阱的概率，增加实战的成功率。

笔者早年曾参与过大资金的运作，接触过大大小小不少的庄家，熟知其中的一些故事。本书以笔者的亲身经历，介绍了庄家坐庄的详细手法，揭秘了庄家内部一些鲜为人知的内幕，以及与上市公司、股评和其他中介机构相互勾结的种种黑幕。书中所列举的一些违规案例，都是经过了监管部门的查处和媒体的披露，皆有根可查，非笔者杜撰。在此，借用思想型学者章诒和的话来说：“往事并不如烟。”

今天，随着监管力度增强和相关法制的完善，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些违规现象将会越来越少。2009 年 5 月 15 日，证监会主席尚福林在出席陆家嘴论坛演讲时表示，市场法律环境日益改善，执法效率得到加强。5 年来，我国共制定和修订各类法律、法规 307 件，占资本市场现行有效法律文件的 73.1%，为我国股票市场规范发展提供了重要的保障。

本书的编写，感谢北京兴盛乐书刊发行有限公司的策划约稿，感谢立信会计出版社蔡伟莉等老师的编辑指导。由于笔者水平有限，书中的观点与理念不一定成熟，很高兴与各位朋友探讨。我的邮箱 caomingcheng@yeah.net，QQ：150610568，网址：www.8stock.net。同时我们也接收大资金的理财合作，欢迎来函交流。

曹明成

2011 年 1 月

PREFACE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

CONTENTS

上篇 庄家杀招：出货手法种种

第 1 章 利用消息发布出货模式 …………… 2

揭秘庄家的信息战 …………………………………… 3
一、庄家如何掌控信息 ……………………………… 3
二、消息的渠道 ……………………………………… 4
三、庄家制造题材的伎俩 …………………………… 8
如何利用消息发布出货 …………………………… 10
一、庄家利用消息造势 …………………………… 10
二、庄家利用消息套现 …………………………… 11
三、庄家借重大利好兑现出货 …………………… 11
四、庄家借重大利空直接出货 …………………… 13
五、庄家常用的消息发布方式 …………………… 14
庄家的组织机构 …………………………………… 14
一、公关人员 ……………………………………… 15
二、操盘手 ………………………………………… 15
三、总管 …………………………………………… 17
四、调研人员 ……………………………………… 17
五、调资员 ………………………………………… 17
六、坐庄流程中的组织协调 ……………………… 18
消息发布的途径 …………………………………… 19
一、与上市公司的关系 …………………………… 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS

二、与各类媒体的关系 …… 24
三、与股评机构的关系 …… 25
庄家"内幕消息"的陷阱 …… 25
一、内幕消息是人造的 …… 26
二、发布消息的时机 …… 26
三、发布消息的层次 …… 27
对股评荐股的处理原则 …… 28
一、股评=黑嘴 …… 29
二、股评与庄家的关系 …… 29
三、庄家如何利用股评 …… 30
四、如何识别"黑嘴" …… 32
应对消息发布的骗局 …… 34
一、从所处阶段研判消息 …… 34
二、从成本位置研判消息 …… 34
三、从市场性质研判消息 …… 35
四、从权威媒体验证消息 …… 35
五、从股价走势研判消息 …… 36
六、利用价格与消息实施操作 …… 36
七、以快制胜 …… 36

第2章 利用各类公告的出货模式 …… 38

上市公司公告概述 …… 38
一、上市公司信息披露制度 …… 38
二、上市公司日常公告详解 …… 40
三、公司公告对股价的影响 …… 43
利用公告出货的玄机 …… 45
一、"正道消息"不一定可靠 …… 45
二、公告与股价走势的配合 …… 46
三、各阶段公告的操纵 …… 48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用研究报告出货的伎俩 …… 51
一、研究报告是否值得信赖 …… 52
二、利用报告暗度陈仓 …… 52
三、辩证看待研究报告 …… 55
看透年报中的玄机 …… 56
一、如何读年报 …… 57
二、年报中的玄机 …… 60
出货时题材炒作的花招 …… 63
一、解析题材的炒作 …… 63
二、应对题材的炒作 …… 64
公告中的常见猫腻 …… 65
一、谎话连篇：公告虚假陈述 …… 65
二、犹抱琵琶半遮面：公告重大遗漏 …… 68
三、利好利空总是“迟来的爱”：信息披露不及时 …… 69
四、其他形式的违规行为 …… 70
突发性利空的应对策略 …… 71
一、公告中突发性利空的应对策略 …… 71
二、突发事件的应对策略 …… 72

第 3 章 利用多头陷阱的出货模式 …… 76

多头陷阱解析 …… 76
一、多头陷阱是如何打造的 …… 77
二、多头陷阱的具体手法 …… 78
多头陷阱的特征 …… 80
一、多头陷阱的作用 …… 80
二、多头陷阱的特征 …… 81
多头陷阱出货的手法 …… 81
一、利用技术关口布设的多头陷阱 …… 82
二、利用典型技术形态布设的多头陷阱 …… 84

CONTENTS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS

三、利用波浪理论布设的多头陷阱 …………… 85
四、利用技术指标布设的多头陷阱 …………… 85
五、实例解析多头陷阱的设置 ………………… 85
多头陷阱识别技巧 …………………………………… 87
一、分析公司的基本面 ………………………… 88
二、分析消息面变化 …………………………… 88
三、从技术面分析 ……………………………… 88
四、从成交量分析 ……………………………… 90
多头陷阱应对策略 …………………………………… 91

第 4 章　利用操盘手法出货模式 ………… 93

高位横盘出货模式 …………………………………… 93
一、高位横盘出货解析 ………………………… 93
二、如何识别高位横盘出货 …………………… 97
拉高出货模式 ……………………………………… 101
一、拉高出货解析 ……………………………… 101
二、拉高出货手法特征 ………………………… 104
三、与打压出货结合的方式 …………………… 104
震荡式出货模式 …………………………………… 107
一、震荡式出货解析 …………………………… 107
二、震荡出货特征 ……………………………… 107
打压式出货模式 …………………………………… 109
一、打压式出货解析 …………………………… 109
二、打压式出货特征 …………………………… 110
涨停板出货模式 …………………………………… 112
一、涨停板出货解析 …………………………… 112
二、涨停板出货手法 …………………………… 113
整数位关口出货模式 ……………………………… 115
一、整数位关口出货概述 ……………………… 115

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、整数位关口出货解析 …………………… 116
其他出货模式 …………………………… 117
一、规律性出货法 ……………………… 118
二、假换庄出货法 ……………………… 118
三、推土机式拉高出货法 ……………… 118
四、钓鱼竿式拉高出货法 ……………… 118
五、新融资出货法 ……………………… 119
六、新换庄出货法 ……………………… 119
七、暗消息出货法 ……………………… 119

第 5 章　分时图上的出货定式 ………… 121

分时图看盘技巧 ………………………… 121
一、分时图的基础知识 ………………… 121
二、均价线 ……………………………… 124
三、怎样运用分时图来研判大盘 ……… 125
四、如何分析股票分时图 ……………… 126
高开探天出货定式 ……………………… 130
一、高开探天概述 ……………………… 131
二、技术特征及实战要点 ……………… 131
三、实战中的变形 ……………………… 135
高台跳水出货定式 ……………………… 136
一、高台跳水概述 ……………………… 136
二、技术特征及实战要点 ……………… 137
三、高台跳水与高开探天实战区分 …… 138
刀刃波出货定式 ………………………… 139
一、刀刃波概述 ………………………… 139
二、技术特征及实战要点 ……………… 140
尾盘拉升出货定式 ……………………… 142
一、尾盘拉升概述 ……………………… 143

CONTENTS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS

二、尾盘拉升出货定式 ························ 149

下篇 散户拆招：应对出货策略

第6章 庄家出货前的特征 ················· 160

庄家坐庄的几个阶段 ······························ 161
一、建仓阶段 ······································ 163
二、洗盘阶段 ······································ 167
三、拉升阶段 ······································ 168
四、出货阶段 ······································ 172
庄家出货的时机选择 ······························ 172
庄家出货前的烟幕弹 ······························ 175
一、利用业绩公布作掩护 ························ 175
二、利用大盘的上涨趋势作掩护 ················ 175
三、利用市场狂热的气氛作掩护 ················ 176
四、利用其他板块轮涨的机会作掩护 ·········· 176
五、利用利好消息作掩护 ························ 176
六、利用技术手段作掩护 ························ 176
庄家出货的前兆 ································· 177
一、庄家的目标价位已经达到 ·················· 178
二、股价严重高估 ································ 178
三、利好消息频传 ································ 178
四、该涨时不涨 ·································· 178
五、放量不涨 ···································· 178
如何判断庄家 ··································· 179
一、庄家出货的市场特征 ······················· 179
二、庄家出货的盘口特征 ······················· 180
三、庄家出货的技术特征 ······················· 182

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 7 章　如何判断黑马出货 ………………… 183

黑马买卖点研讨 ……………………………… 183
一、黑马错误买卖点解析 ………………………… 183
二、黑马涨停板的研判 …………………………… 187
逼空连板式黑马如何卖出 ……………………… 189
一、逼空连板后第一个巨量跌停不是卖出点 … 191
二、逼空连板后第一个巨量阴线不是卖出点 … 193
三、逼空连板后第一次开板放量震荡不是卖出点 … 194
四、逼空连板式黑马的出货点研判 ………… 194
连板后低走类黑马卖出点 ……………………… 195
一、形态特征 ……………………………………… 196
二、原理解析 ……………………………………… 197
三、注意事项 ……………………………………… 198
四、庄家的出货点 ………………………………… 198
短线黑马卖出点 ………………………………… 200
一、周末推荐型 …………………………………… 201
二、游资炒作型 …………………………………… 204

第 8 章　如何判断长牛股出货 ……………… 211

长牛股解析 ……………………………………… 211
一、长牛股与长线庄家 …………………………… 211
二、长线庄家的特点 ……………………………… 212
三、长牛股的出货点 ……………………………… 212
如何判断庄家的成本 …………………………… 212
一、庄家成本的分类 ……………………………… 213
二、庄家建仓成本的几种计算方法 …………… 213

CONTENTS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS

如何判断庄家的持仓量 …… 216
一、换手率计算 …… 218
二、根据吸货期的长短判断 …… 219
三、根据大盘整理期该股的表现来分析 …… 220
四、根据上升过程中的放量情况判断 …… 220
如何判断庄家的利润率 …… 221
应对长牛股的策略 …… 223
一、长牛线原理及设置 …… 223
二、捕捉牛股实战技巧 …… 226
三、以静制动：庄家杀招化为无形 …… 229

第 9 章　K 线组合判断出货 …… 232

避雷针顶风声急 …… 232
一、高位避雷针技术特征 …… 232
二、高位避雷针实战操作要点 …… 233
倾盆大雨快收衣 …… 235
一、倾盆大雨技术特征 …… 235
二、倾盆大雨实战操作要点 …… 236
乌鸦群飞势转淡 …… 237
一、双飞乌鸦技术特征 …… 238
二、双飞乌鸦实战操作要点 …… 238
三、三只乌鸦技术特征 …… 240
四、三只乌鸦实战操作要点 …… 241
黄昏之星日已西 …… 243
一、黄昏之星技术特征 …… 243
二、黄昏之星实战操作要点 …… 244
死亡穿越：一阴穿三线 …… 245
一、一阴穿三线技术特征 …… 245
二、一阴穿三线实战操作要点 …… 246

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章　技术形态判断出货 …………… 248

出镜率最高的形态：双顶 ………………………… 248
一、双顶形态技术特征 ………………………… 248
二、双顶形态实战操作要点 …………………… 249
高杀伤力技术形态：头肩顶 …………………… 252
一、头肩顶形态技术特征图形识别 ………… 252
二、头肩顶形态实战操作要点 ……………… 253
三、头肩顶形态深度研究 …………………… 255
温水煮青蛙式的出货：圆弧顶 ……………… 256
一、圆弧顶形态技术特征 …………………… 257
二、圆弧顶形态实战操作要点 ……………… 257
三、圆形顶与圆形底 ………………………… 260

第 11 章　出货与其他阶段的判别 ……… 261

如何区分震仓与出货 …………………………… 261
如何区分震荡出货与震荡洗盘 ……………… 263
如何区分借利好出货与借利好洗盘 ………… 265
如何区分横盘出货和横盘洗盘 ……………… 265
如何区分打压出货和打压洗盘 ……………… 266
如何区分单日反转出货和借利空洗盘 ……… 267
技术走势判断洗盘和出货 …………………… 268

CONTENTS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇

庄家杀招：出货手法种种

兵者，诡道也，庄家在与散户的博弈过程中，深谙“诡道”之妙用，常常出其不意的制造各类陷阱，引诱散户一步步走进圈套。在上篇的五章中，我们将为大家一一揭秘庄家利用陷阱和圈套实现出货的各类手法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章 利用消息发布出货模式

消息发布是庄家设置陷阱的一种常见方式，庄家往往会散布各类真真假假的消息作为烟幕弹，以掩护自己的真实意图。在市场中有较多散户主要是依靠消息炒股，以消息来作为自己投资的依据决策，这样的环境也为庄家利用消息坐庄提供了市场。

如图 1-1，某只股票从 2009 年 2 月的 8 元涨到 6 月的 28 元（图 1-1 的 A 区域），消息面上静悄悄的，报纸上几乎没有任何宣传。震荡一段时间后，上涨乏力，开始有小道消息传出，如某项目竣工，给市

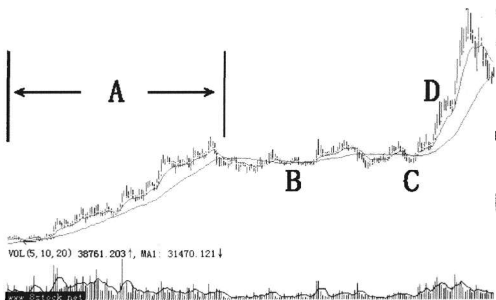


图 1-1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场留下幻想无限；到了 C 位置时，媒体转载对公司老总的访谈录，股价开始再次拉升；D 位置时，一根长阴洗盘，次日恢复后，发布公司整版的宣传报告，甚至拿出某家会计师事务所的评估报告来说服大家该公司的业绩能上涨到什么高度，让投资者看了恨不得立刻砸锅卖铁杀进去。此时股价作急速飙升，成交量持续放大。当市场热情高涨之时，庄家顺利完成出货，此后该股持续下跌。

D 位置之后的庄家行为，就是一例以“消息发布”为掩护的典型出货模式，本章将详细阐述庄家的这一手法。

揭秘庄家的信息战

庄家的目的是为了最大限度地赢得市场利润。因此庄家必须使自己手中的股票成为市场的最佳购买对象，使尽可能多的投资者购买，制造最大限度的供求不平衡状态，从而尽可能提高卖出价格。在以金钱和信息为中心的股票市场里，掌握和传播信息就成为关键中的关键。因此，在庄家与散户这场没有硝烟的博弈战中，“消息发布”的信息战成为庄家发动攻势必不可少的一个环节。这是关键的一役，信息战能否成功在很大程度上决定了庄家坐庄活动的成败。

一、庄家如何掌控信息

要传播信息，首先就需要掌控信息。在这方面，庄家有着天生的优势。

（一）在获取信息上占据主动

庄家通常具有足够的专业信息渠道和研究人员进行市场调研，目标上市公司的有关信息通常也是坐庄机构或者大股东首先获得。因此庄家能在第一时间获得上市公司信息的现状，这个现状很难通过市场规范加以改变。

庄家具有畅通的信息渠道，信息渠道包括获取信息的渠道和传播信息的渠道。庄家会收集各类对自身有价值的信息，也就是能够影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市价格的信息。如国家经济、政治、社会的重大事件，法律法规的出台，重大的政策调整，尤其是国家金融政策的重要事项，上市公司的业绩信息等。

（二）制造信息的优势

坐庄资金对于目标公司的炒作方式正在不断变化，由过去单纯地在市场上收集、拉高、派发演变为参与公司管理，甚至给上市公司当推销员，改变上市公司的市场评价，有条件制造信息，达到最终成功炒作的目的。

（三）控制市场信息

庄家会通过各类隐秘的手段控制市场信息，主导市场舆论。如通过串通股评人士，制造市场炒作气氛；通过对倒放量，控制价格，改变技术图形。这些手段都可以被庄家用来制造多头或空头信息，使中小投资者出现判断失误，达到收集或派发筹码的目的。

（四）更容易掌握筹码分布状况

坐庄资金能够通过自己对筹码的控制程度、与交易所的关系，以及现有的市场技术手段，了解中小投资者的持筹情况，能够做到知己知彼。而中小投资者要做到这一点就会非常困难。

从以上几方面可以看出，坐庄资金拥有优越的信息优势，掌控着信息发布的主动权，单枪匹马的中小投资者是很难与之抗衡的。虽然有众多市场咨询机构为你出谋划策，但这并不有益于你做准确的判断，反而成为严重的信息干扰。

庄家拥有足够的获利筹码，掌握了应有的题材信息，一定会选择在适当的时机，选用适当的媒体，以适当的方式，发出有关的投资信息，告诉广大传媒受众，引起大众注目，诱使投资者购买。市场主力的声音及其作用、意义和真正的目的，就值得投资者当作投资分析的重要环节。

二、消息的渠道

庄家发布消息的渠道多样化，其种类主要有传媒舆论、小道消息、股评机构、上市公司的公告等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(一) 传媒舆论

单独零星的传媒声音能够逐渐吸引大众的注意力，加热公众情绪，而任何事情一旦达到公开讨论的时候，就有形成社会舆论的趋势。在股票市场中，无时无刻都有各种声音存在，各自影响其认同的投资者；而多数市场人士意见比较一致，能达成共识，再经过宣传、扩散，就家喻户晓，最终形成市场舆论。这非常容易引起共同的购买冲动，形成相同的购买行为。股票市场的舆论作为一种具有指导意义的意见，一种鼓动作用的宣传，一种无形中的强制力量，是能够被庄家所利用，并且经常被作为做市工具。

现代的报纸、刊物、广播、电视、互联网等大众传播媒介，都非常关心金融股票市场的动向，力图及时、真实、直接地反映市场的动向，影响市场参与者，起到舆论导向的正面作用。人们的生活离不开传媒，时时刻刻都受到传媒的影响，而庄家正好利用了社会传媒。股票市场上从来没有“酒香不怕巷子深”的时候，“花钱买吆喝”的现象多的是。庄家总是通过传媒发布各种信息，或者善于利用传媒的公开信息，制造股票的利好利空消息，调节市场的节奏，配合做庄的活动。

早年的《人民日报》特约评论员文章中指出庄家利用大众传媒的典型模式：“一部分报刊、电台、电视台、声讯台的股评节目和证券行业风险告诫，在一味鼓噪，有的甚至误导股民。一些非法出版物信口开河，发布大牛市赚大钱一类毫不负责的言论，以此招徕读者，牟取暴利。”情况确实非常普遍和严重，以至于后来传媒都必须采取多种意见并存的办法，避免刻意造市误导的嫌疑，保持媒体的公正客观。

媒体反映了庄家的存在，也有意无意地传播了庄家操控的市场运行机制，进而加深了这种机制的威力和覆盖面。虽然很少提“投机”，但实际比境外成熟市场的专业评论更倾向于投机，虽然也提醒市场风险，虽然也鼓吹理性投资，但在一些影响巨大的专业证券媒体上，开设了一些所谓的庄家行情的栏目，介绍个股的市场表现，都是围绕着庄家做文章。下面是从某报随手抽出的一篇栏目文章的片段：

本周二沪深两市大盘出现了较大程度的调整，在热门股纷纷进入调整之时，部分庄股在弱势中却显示出它的魅力。

前期的强势股在周二的盘中出现了整体性的回调……在目前的调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



整下短期获利盘及解套盘甚至杀跌盘纷纷涌出，造成了这些前期热门股的大幅回落，这一现象可能还将持续几个交易日，但随着大盘的调整，这种动能正在迅速地衰减，此时正是吸纳强势股的良机。

昨日热点主要集中在庄股上。其中沪市本地股正在转好，特别是一些有题材的本地庄股再次表现出了比较活跃的走势……这些本地庄股在前期大多已经出现了40%~50%的调整，周二已经初步调整到位，下午已经开始向上拉动，因而成为盘中最为惹眼的热点。

深市方面，一批调整充分的老庄股也已经开始拒绝下跌，慢慢小幅上扬……

从此栏目文章的片段可以看出市场的庄家机制和思维是如此的具有影响力。

近年来，随着互联网的发展，大小财经网站以及个人博客在传媒舆论中起到了日趋重要的作用，也常常被庄家利用。

（二）小道消息

中国的股票市场是一个新兴的市场，公开信息不足，导致小道消息的盛行。信息的不对称，也增加了投资的风险和机会。在一个信息不对称的市场里，90%以上的中小投资者由于无法从正规的渠道获得充分的信息并缺乏解读信息的能力，他们更多地担当的是抬轿者的角色；而坐轿的仅仅是那些有能力获得或解读有效信息的明智投资者。流行是一种社会心理现象，在股票市场上也相当普遍，社会上许多人同时去炒作某种题材，使这种行为在短时间内到处可见，从而导致人们彼此间发生连锁性感染，即所谓的“一窝蜂”。流行一般是突然来临而又突然消失的，周期性明显且很短促。大众传媒的介入，会推动流行并使其范围更广。

传言是没有任何确切根据的小道消息，在人们之间互相传播。传言会给听到的人留下深刻的印象，经过他的再次传播后，自己会更加强调其中印象深刻的部分；接受者会以自己已经有的知识经验、关心程度等主观因素理解传言的内容，凡是符合他思维逻辑的部分，他就会加油添醋，加工之后再广为传播。其内容越传越简明扼要，变得没有具体细节，后来的人收到的内容就越来越一般化；传言只流传给那些关系密切的人，有着共同利益的人们。传言通常只在某个特定的圈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、庄家制造题材的伎俩

庄家出货阶段的消息发布，常用的手法是制造各类题材，业内称之为“讲故事”。也就是为手中的股票编织一个美好的未来，让散户心甘情愿地掏空口袋中的钞票。故事讲得越动听，市场就会相信这只股票具有较好的成长性。这样投资者就会跟进，股价就会上涨，所以在很大程度上，成长性是编出来的。

写小说，作家都很看重题材；炒股，炒家更注重题材。题材的炒作是庄家炒作的一种方式。有题材，股票就能活，股市就能活。于是不管是股民、庄家还是上市公司，都有一个重要的任务，这就是找题材。只是股市里的题材不像小说里的题材需要作家辛苦地去挖掘，而只需要从现成的题材库提取，甚至可以自己“创造”。从题材库里拿的是经久不衰的题材，水平高的人根据自己的喜好可以在一只股票中挖掘出好几个题材来。曾经有一只股票的题材被挖掘得如此丰富，网络题材+生物制药题材+三无概念题材+西部开发题材+扭亏为盈题材。这个“故事”不可谓不动听。

“讲故事”在早几年十分盛行，在笔者早年参与的一些坐庄实例中，给市场“讲故事”是庄家在操纵股票走势时必演的重头戏。

庄家喜欢讲故事，市场也爱听故事。庄家是讲故事的高手，业绩好的股票可以讲一个前景广阔的故事，业绩差的股票可以讲一个重组的故事，实在没有什么可说的股票，可以讲一个有大庄家做庄的故事……市场题材层出不穷，只要是散户喜欢听，庄家都可以讲出来。纳米、基因、网络、光谷、硅谷、原子、克隆、航天……2008 年还大炒了一把“奥运”。散户们就在这一个个动听的故事里渐渐失去方向，一旦头脑发热掏腰包买下这些时髦玩意儿，很快便会发现都是些质次价高的劣质货。

如图 1-2，中体产业（600158）在 2008 年曾被作为一只炙手可热的“奥运概念”股票被恶炒了一把，等到奥运真正到来之前，庄家就已经把这些筹码转让给了市场上的散户投资者们，该股票其后以连续跌停的方式快速暴跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



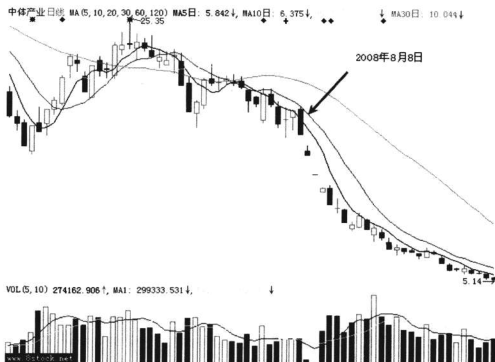


图 1-2

“讲故事”在过去盛行，现在存在，将来也不会轻易退出股市舞台。故事不一定都是幼稚的，它可以乔装打扮、招摇过市。为了使故事变得真实一些，可以挟带些真理的成分，或者说当事人所讲的不是纯粹的谎言，甚至会在“故事”的花瓶中注入些酒，而少搀些水；或许，“讲故事”也有与“讲道理”结盟的可能，对接受者更有影响力，更能吸引人的眼球，更能迷惑人的心智。这也许正是股性和人性共同决定的。价值是酒，投机是水，凡从事股票操纵交易的，往往会往酒里掺水。

在近几年的市场中，我们更要提防另一种“讲故事”的方式。如果说早几年国内庄家“讲故事”讲得比较幼稚，有点像“姜太公钓鱼——愿者上钩”的意思。那么近几年的 QFII 则要高明得多，外国人的故事讲得让人口服心服，仿佛十分接近事物的本质，这就是他的高明之处。如价值投资实际上是一个纯粹的投资理论，目前国际机构中还真没有完全遵循该理论的典范。但就是这样一个概念，却被我们的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



介绍目标所在行业、地域、板块、概念等等炒作题材，达到唤起市场气氛的目的，使目标股票开始引人注目，配合庄家的画图手法，千方百计引起市场关注。

因而在这一阶段，庄股的消息一般会初露端倪，其传播方式往往是朦胧的市场传言。市场传言的弹性一般都很大，也许一个小小的题材也会被惟妙惟肖地夸大到无以复加的地步。那么作为中小投资者对于传言的巨大市场号召力就绝对不可小视，必须提高警惕，以防成为“抬轿一族”，或者落入庄家虎口。在这一阶段，消息的最大特点就是朦胧性、易变性与黑箱性。

二、庄家利用消息套现

庄家出货套现才是最终的目的。在出货阶段，庄家会充分利用自身“财大气粗”的优势，调动一切可调动的社会关系，向市场猛烈发起信息战中的舆论宣传攻势，经常“笑里藏刀”，用诱人的“馅饼”来迷惑芸芸散户，将其一步步引进自己精心设计好的“陷阱”中。

在前面拉抬过程中，公司公布重大利好消息，股评人士有意无意做出强势的判断，引发市场的追捧，这一切都为庄家最后的套现做好了铺垫。众多投资者眼见着逐渐成为忠实的脚夫，股价开始最后阶段的飙升。

这时，庄家的“故事”往往会以重磅炸弹的方式闪亮登场，随之而来的便是铺天盖地的宣传攻势。这类庄股故事即重大题材，往往对投资者会形成极为强大的视觉冲击力，并使相当多数的人足以相信其仍然存在巨大的上扬空间和成长潜力，从而在已经很高的市场价位上买入，庄家趁机大规模派货，实现“胜利大逃亡”。因此，这个阶段的题材已基本上脱离“黑箱”特点，其正式出台时往往就是庄家的出货信号。

三、庄家借重大利好兑现出货

大多数的个股在停牌之后公布利好，会出现连续涨停的情况，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资产重组、经营利好消息，等等。一旦停牌，复牌之后就是连续的涨停。但是，并非所有个股都如此，有些庄家由于提前获得了利好消息，炒作就提前进行，利好出台之后，庄家就利用其消息公布进行出货。这就是所谓的“利好兑现即利空”。这种现象往往在阶段涨幅较大的个股中出现。

如图 1-3 所示，振华重工（600320）在 2009 年 7 月 21 日公布《振华重工签订 22 亿美元海工产品供货合同》的重大利好后，出现了资金巨额流出的现象，庄家借利好出货，此后该股连续下跌。

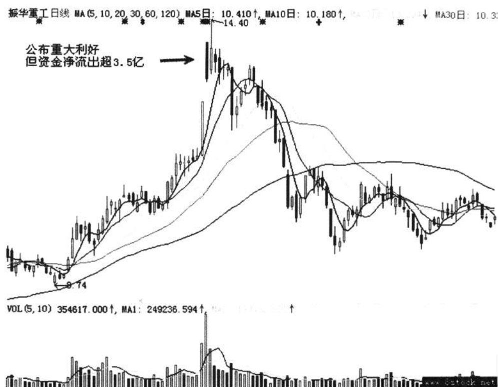


图 1-3

可见，在重大利好发布的时候，我们先应看市场主力资金的反应，而不是盲目冲动追高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以，在操作上对于重大利空消息我们应保持高度谨慎，不可逆势而动，等跌势趋缓再择机回补。关于突发性利空消息的应对，后面我们将另有阐述。

五、庄家常用的消息发布方式

（1）“利空震仓或吸货，利好拉高或派发”为最原始的手段，现在已被老股民识破，虽然还在用，但手法已大大翻新，有时还故意借用利好消息“高开放量拉阴”震仓或吸货，所以要紧跟庄家的变化而变。

（2）传播制造离奇的神话，动辄就是要上几十元的目标位，激发起散户的无限遐想（或瞎想），从而奋不顾身地在高位追进；

（3）编造各种似是而非的谎言：××股票要重组，××股票要合并，××股票业绩暴涨，××股票要成长，××股票要再起一波……让散户在犹犹豫豫中套牢。

（4）直接放风说，××股票股票的庄家是大名鼎鼎的××，要像以前一样大炒特炒一番，趁机拉高出局。

（5）也有时候，通过某个渠道放消息，先给散户尝点甜头，让你赚上几只股票，等你越来越信这个渠道的消息时，最后给你重重的一个猛药，让散户重仓杀入，血本无归。

近年来，庄家做庄的时候，还善于利用现代传播媒介的巨大力量，如利用新闻报道或中央级的电视台做黄金时段广告的影响，辐射全国各地。

庄家的组织机构

坐庄是一个极为复杂的工程体系，涉及社会的方方面面。庄家往往会借助各种力量，调动一切可以调动的因素，动用一切可以动用的力量来支持和协助整个坐庄活动。《孙子兵法》云：“知己知彼，百战不殆。”要清楚地了解庄家的花招，我们首先必须了解庄家的内部人员组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、公关人员

公关人员是本章中最为关键的人物，这里放在第一位来介绍。公关这个角色类似于新闻发言人，是庄家派出的脸面。他必须要接触形形色色的人，包括上市公司、咨询公司、电台、散户、大户和股评家。公关人员需要贯彻总管的意图，很多消息的散布就是由这些人来做的。公关人员看起来不显眼，一般的人可能想不到他们背后有雄厚的资金做支撑。这些人发布的信息一定是总管或副总管要求他发布的，所以，他说的每一句话都如纯净水，经过了复杂的过滤程序。

二、操盘手

操盘手并不是整个环节中最为重要的角色，因其直接凭借操纵强势资金左右股票走势，是散户平时谈论最多的一个角色。人们对于操盘手的想像常出自小说、电视的描写，其实和实际生活中的操盘手相差很大。

操盘手这个角色可以分为主操盘手和辅助操盘手。主操盘手指如何操作股票的决策者，辅助操盘手操作股票的直接操盘人。私募庄家、基金公司、券商庄家或上市公司都有自己的操盘手。他们以不同的头衔出现，可以是基金经理，可以是投资顾问，也可以是直接操盘的下单员。

主操盘手，即决策的制定者。如为了控盘、操纵股票的走势，证券公司由主操盘手制定策略，部署各个营业部将某只股票往上拉升或往下打压。主操盘手常常不是某个人，而是由六七人组成的小组，有明确的角色分工。有人负责大背景，如宏观政策，市场是被高估还是低估，目前应该吸货还是拉升等等；另外几人负责跟踪所操作股票的行业变动，如龙头个股的走势等。

辅助操盘手，即策略的执行者。也就是我们通常理解的直接在电脑前操作买卖的操盘手。决策者下达的指令有三个要素，即一个时间段，浮动的价格区间以及要交易成功的资金量。至于如何在规定的时间段内达到目标，则是要考验操盘手的操作手法了。操盘手的素质、个人情绪、个人品质都会影响股票的价格走势。同样一只股票，若由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不同的操盘手来做，它的走势、风格是完全不一样的。即使是同一个主管下的不同操盘手，他们的操作手法也是不一样的。所以在操作时，研究操盘手的思路非常重要。

主操盘手一般是较为资深的人士。辅助操盘手则不一定，多数年龄在25~35岁之间。25岁以下一般为刚毕业的学生，因踏上社会时间不长，对主管来说，这样的人信任度不够。而35岁以上，在市场上的应变能力会相应差些，一般会被市场淘汰，即使不淘汰，自己也会身居二线。所以操盘手的年龄在25~35岁之间居多，甚至35岁左右的都很少。

操盘手不一定是金融或者经济专业的科班毕业生，而是一个综合性的人才。在基金公司，基金管理人的指令很简单，总管说今天买什么股票、什么价格、多少量、最后收盘需收在什么价格，剩下的全是由操盘手来做。

操盘手的管理很严格，在大项目操作的时候，是需要与外界断绝联系的。操盘手的工资差异非常大。一般来说，资深的主操盘手是以一定比例与老板分成的，如10%，就是净利润达到1个亿后，分得1千万。而辅助操盘手要差很多，一般以奖金结算。如主管给辅助操盘手一份操盘的股票流通股股东排名，被画了叉的是让他洗盘出局的对象，20日清单上不见该股东，他就会拿到奖金。若操盘手的水平不到位，经常也有失败的时候。如某个操盘手接到指令，要在涨幅2%的幅度内买100万股，但当他在买了二三十万股的时候这只股已被拉升上去了，这时只能打电话请示下一部战略。

操盘手的奖金情况在不同类型的庄家中差别很大，如有政府背景的庄家、基金、券商、上市公司等的操盘手就不一定有分成，一般以基本工资加奖金结算。这种情况下容易滋生暗盘，市场中最多的暗盘都是来自他们。由于暗盘的存在，使操盘手在操盘时平添了一些困难。

2001年后，长达5年的熊市曾将一大批操盘手逐出这个行业。这些或身居私募，或券商，或期货，或企业中的著名操盘手们，虽曾在当年的股市中叱咤风云，最后的结局是发家的极少，多数都赔了，不由令人唏嘘。其中以当年证券业轰动一时的南方证券首席操盘手孙田

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



志银铛入狱，南方证券也因操盘失利不复存在最为著名。股市数年的低迷套住了无数小老百姓，这些曾和数十亿上百亿资金打交道的证券玩家们竟也逃不出宿命。不是他们无能，而是市场规律使然，当散户被斩杀之后，他们也没有好下场。这是一个最终没有赢家的市场。只有那些赢了钱急流勇退的人，才是笑到最后的高手。财富可以成就一个人，更可以毁灭一个人。对于操纵大资金的操盘手们而言，人生更是一门需要修炼的功课。

三、总管

总管的主要职责就是制定一个大的方针、决策。包括选择什么样的品种，什么时机进场，持仓总量，操作手法，出货方式以及资金调度，这一切的一切由总管来总体协调管理。

总管这个角色可能是券商的老板、上市公司中的董事长等。某些机构的第一把手会指定一个人来做总管，自己并不直接参与。有时候，这个角色的职责也会与主操盘手有交叉。

四、调研人员

这个角色的主要工作是与上市公司进行沟通，通过接触上市公司，提出一些建议给老板。有些券商在做单一股票的时候，甚至可以派一个人长期驻扎在目标上市公司。这个调研人员需要能处理好各方面的关系，所以也必须是一个好的公关人员，否则就拿不到第一手的资料或者得不到真实的信息。同时，这个人还需是善于进行综合研究和分析的技术人士，否则，他也得不到有用的信息。

五、调资员

调资员负责资金的调度。如果是券商、企业或者上市公司在坐庄，一般其财务人员就兼任资金调度人员。联合坐庄的资金调度人员一般由主管来定，他只跟银行打交道，与其他人联系很少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



手，在同一个庄家不同的账户里通过股票对敲买卖来实现。这种对敲的交易成本并不高。如果坐庄者为券商，那么支付的只是印花税。如果不是券商，庄家一般与券商之间也会有合作，手续费是很低的。

进入拉升阶段后，庄家的操盘手人数开始增加，并随着股票市值的增长开始分散筹码。操盘手被分散到各个证券公司营业部，相互之间互不相识，这样杜绝了操盘手之间的交流。此时有的操盘手可能是在买进，有的则是在卖出，因此操盘手是无法搞清庄家到底是在出货还是在吸货的。

在到达庄家设计的顶部目标价位 80%时，庄家开始边拉升边出货。此时，上市公司在消息面上的配合会渐入高潮，一些具有股评资格的咨询公司也开始配合庄家向投资者推荐该股。事实上，到股价掉头向下时庄家也在出货。后期庄家出货越来越难，股价拉升到最后只有自拉自唱了。

消息发布的途径

庄家在出货过程中既要成功投地放烟幕弹，还要把烟幕弹放得又大又漂亮，这是需要一定技巧的。故事再美好也是画在纸上的饼，讲出来得有人相信，得有人跟着一起疯狂一起傻才可以，这就涉及讲故事的艺术了。那么如何来讲故事，也就是庄家通过哪些途经来发布消息。

在庄家的坐庄过程中，投入一定的人力、财力、物力进行公关是坐庄成功的一种必不可少的手段。公关人员的工作就是贯彻总管的意图，与各种社会关系打好交道，把消息顺利发布出去。如何顺利地把消息发布出去？取决于庄家的公关关系。

庄家的公共关系包括与上市公司的关系、与媒体的关系、与股评机构的关系，与交易所的关系、与当地政府的关系、与监管机构的关系，等等。前三者与消息发布关系密切，我们分别进行讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、与上市公司的关系

庄家在坐庄时，首先必须从上市公司处获取公司流动盘筹码的分布情况，尤其是要了解前几名最大筹码的持仓量，为日后操作提供第一手资料。庄家要与上市公司搞好关系，上市公司的经营状况及重大事项的变化，庄家都能在第一时间知晓。在坐庄过程中，需要获得上市公司的密切配合，为发布消息和制造题材提供方便。庄家与上市公司形成一个特殊的利益群体，结成一种特殊的同盟，以达到利益的互助和使坐庄计划顺利完成。

这种特殊同盟的形成一般有三种情况：一种是庄家寻求上市公司的配合；另一种是上市公司主动寻找庄家；还有一种特殊情况是上市公司自己就是庄家。当然，也有一些庄家并没有与上市公司形成同盟。下面分别讲述。

（一）庄家寻求上市公司的配合

当庄家筹集完资金之后，需通过种种分析寻找目标公司，最后与公司进行谈判合作。为什么庄家要找公司呢？因为坐庄本来风险就很大，如果上市公司不配合，该出利好时出利空，该出好业绩时偏宣布亏损，庄家就有苦难言了。但公司不能只是口头上说配合，一般要出一部分资金交给庄家来做，美其名曰“投资”。

由于是庄家有求于上市公司，所以一些庄家要送钱给上市公司。庄家给上市公司的钱一般是几千万元。有的还根据上市公司出资给予一定的回报。比如公司出 3 000 万元，庄家盈利后就会给公司分 3 000 万元。这笔资金上市公司要妥善处理才能入账，变成利润。也有的不入账，留给母公司，因为母公司的报表不需要公布。还有的是进行利润分成，但利润分成不好控制，所以比较少。由于有这种情况的存在，凡是出现这种情形的庄家，多数要给上市公司的某些领导一定的回扣。上述情形很丑陋的，很恶劣，随着法律法规的规范，相信今后会越来越少。

因此与上市公司的联系是非常重要的一个环节。事实上，大多数的上市公司在庄家调查之前就与庄家早有接触。一般来讲，如果没有与上市公司达成合作之前就吸货的话，一般庄家会在吸收流通股的15%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



左右后就罢手。这样，庄家若顺利与上市公司达成合作时，则继续吸筹；反之，则少做一把就顺利撤出。

上市公司拿了人家的钱，必须给予充分的消息配合，你让出什么消息我就出什么消息，你让什么时候出我就什么时候出。有的上市公司的报表必须经过庄家的审查，甚至就是庄家帮助做的。这种情况下的上市公司业绩早在一年前就可以策划好。研究员的水平再高，也没有办法预测出来。关于公司公告这一部分，我们将在下一章重点阐述。

（二）上市公司主动寻找庄家

这种情况一般是，上市公司进入配股时期，若自己有好的项目，但股价又比较低，上市公司希望股价能涨上去，就会找庄家来做自己的股票。尽管是他来找庄家，但庄家也是要给上市公司好处的，为什么呢？因为庄家能赚 1~2 亿元，是需要公司充分配合的，所以庄家愿意给公司好处。另外就是为了充分地笼络上市公司，让公司彻底地为他服务，有时甚至要给上市公司某些领导一些好处。如有的庄家会想方设法找到上市公司的高层，通过各种办法打通环节，让公司高层配合着出一些消息。至于回报，让这位高层用别人的名字开户买点本公司的股票就可以了。

在双方的合作中，上市公司主要负责消息面的配合。如果是单纯进行消息面的配合，上市公司获得的报酬往往就是坐庄纯利润总额的20%左右。这笔资金大多会通过某个公司与上市公司进行贸易（以非公允价格或是大批量购入上市公司产品），或是上市公司投资的某个公司以投资回报的方式输入上市公司，成为上市公司业绩的一个重要补充。

（三）上市公司自己就是庄家

上市公司自己就是庄家这样的例子也不少。由于自己是庄家，所以在操作的时候更加从容，进出也更方便，利润更丰厚。几年前许多上市公司就是依靠做自己的股票才包装出利润的，现在这种现象逐渐少了。

这种情形下上市公司会把资金通过其他的渠道参与到股票的买卖中，用资金直接参与坐庄。为逃避监管，上市公司最常用的模式就是通过母公司向股份公司借款，由母公司出面与庄家进行合作，然后把赚来的钱以其他的名义，如母公司向股份公司高价包销某种产品，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用资金收购上市公司股票的同时也做该公司的庄家。

由上述分析可以看出，上市公司与庄家互相合作、互相利用、互相勾结，才能使一只股票做得完美。跟庄，也只能跟这样的庄。否则，一旦上市公司不配合，庄家只有望洋兴叹。如 2008 年 5~8 月，深圳某公司连续多次发出警告，说公司没有重组、没有重大信息、生产状况一般甚至可能出现亏损等，结果该股在市场最热的时候也走得异常艰难。中期报表果然是亏损的，显示出庄家不与公司联系的特征。当庄家与公司沟通后，即使该公司是亏损的，股价也仍在 15 元之上。再如 2008 年10 月，广东某公司股票刚刚出现一个涨停板，公司就急忙声明没有重组、没有股权转让、没有利好、照样亏损等，结果该股在 12 元附近就是上不去，庄家只有斩仓出局。

同样由上述分析可以看出，如果上市公司与庄家勾结，一般来说可以决定如下事项。

公司的利润多少，有的庄家可以提前两年知道公司未来的业绩。

公司的报表如何做，写什么话，不写什么话，都是有讲究的。

公司董事会决定什么事情，公告怎样写。

公司的报表和重大事项公布的时间和方式，公司宣传报道的内容和披露的媒体。

公司老总的访谈录、公司董事会秘书的答记者问的内容。

公司资产重组的内容和方式。

公司大股东股权转让的方式和价格以及受让方的选择。

公司辟谣公告的刊登与内容。

公司部分产品的销售量与销售价格。

由于上述原因的存在，要通过调查研究弄清楚上市公司的业绩和重组内容，几乎比登天还难。

如有一家企业，其承销商与上市公司勾结，居然能把注册的时间提前，把本来没有的利润变成有，把本来没有发行的股票变成已经发行，到最后除了公司新股发行拿到的钱是真的之外，一切都是假的。又比如前几年某只令人深恶痛绝的股票，公司居然能虚构利润 6 亿多元。而该公司老总在锒铛入狱的时候还喊冤，大家都这么做，凭什么只抓我。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



庄家为所操作的股票制造各种利好。制造利好的方法有很多，如果做的是小盘绩差股，甚至ST股，可以通过别的公司向这个上市公司下订单，上市公司生产什么就买什么，把产品买过来再找下家低价卖出去，在这方面虽然赔钱，但上市公司的业绩却在短期内增长，季报一出，连拉两个涨停，损失就弥补了。

还有比较高明的方法就是专门成立一个空壳公司，然后用这个公司跟上市公司谈资产置换或重组。上市公司当然会积极响应，然后庄家往外放重组的消息，股价立刻翻番地涨。近两年新出了一种手法，也非常高明，就是庄家选择一只质地不错的股票建仓，然后也像公募基金那样，派人到上市公司去搞调研，做出完整的调研报告，去卖给公募基金，一旦有几家公募基金的经理看中这只股票，开始建仓，那庄家就省了很多拉升的力气。因此，目前许多基金重仓的股票，其实也可能有庄家活跃其中。

当然，股市总是在规范，并在发展。随着相关法规的进一步完善，上述互相勾结的丑陋行为将逐渐减少。

二、与各类媒体的关系

现代信息的高度发达，使传媒发挥的作用越来越重要，庄家需与媒体建立良好的关系，就可以借助媒体发布利好或利空等各种消息，在市场中起到推波助澜的作用。庄家需要唱多时，市场上能通过传媒快速传达利好消息；庄家需要唱空时，市场上马上会传出利空消息。以此来迷惑投资者、扰乱投资者的行为，这样有利于庄家很好地按自己的规划布置市场。市场中的各种有影响力的报刊是庄家密切关注的目标。

庄家在利用媒体的时候，有个基本次序是，先通过记者发一些小消息，然后逐渐通过媒体发一些老总的访谈录，再在报纸上开一个专栏做连续宣传，随后在报纸上刊登整版的投资价值报告。你可以根据这个原则判断庄家的操作步骤。一般来说，出小消息的时候正是股价上涨的中期，庄家出消息的目的是减轻拉高的压力。到了看到老总访谈录的时候一般就开始初期出货，到刊登整版投资价值报告之时就到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了出货的中期。很少有庄家光花钱做宣传而不出货的。

2009 年一个周末，有一家报纸的荐股栏目中有 5 家机构同时看中了某只股票，而在随后的星期一，这只股票一开盘就涨停，无数的散户在等待，最后涨停板打开，庄家顺利出货。这个涨停板也就成了中长期的头部。这也是庄家利用媒体、利用机构、利用图形造价的一个典型例子。

三、与股评机构的关系

应当肯定的是，绝大多数咨询业的从业人员是尽到责任的，严格按照市场的原则和行业要求进行业务工作，但不可否认，仍存在部分机构和个人却采取种种手段，进行不正当的活动。市场上常见有分析师给投资者提供信誓旦旦的预测，甚至某些人士提出在某某时刻某某价位进行买卖，保证收益，等等。一些别有用心的股评人士和股评机构，他们与庄家联手，在推荐潜力股时总是选那些连拉长阳的股票叫人坚决介入，并一再强调其基本面如何之好，后续题材如何之丰富，让市场上投资者一买就套。或推荐那些散户买不到的股票，等你买得到的时候，股票的风险已经相当大了。

所以，做股票要坚持一个基本原则就是当某只股票被股评说得越好的，媒体上宣传做得越多时，多半是庄家要出货了。

庄家"内幕消息"的陷阱

庄家在介入某只股票的过程中，总会有许多不同版本的传闻或小道消息在市场上广为流传。各种不同类型的消息漫天乱飞，更不用说互联网的发展大大加剧了这种态势。各种各样离奇的消息充斥着报纸、广播、电视、杂志、网络和传真，很多媒体开辟了谣传专栏，公开散布小道消息，许多人热衷于打听内幕消息，据此作为自己的投机依据。时间一长，听消息吃药的人不少，当然其中也有听消息赚钱的人，但大部分人是赚钱时赚一两块，挨套时套五六块，原因是因为有内幕消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间是一致的。

第四个层次是散户。一般大户买完了，他需要别人来跟进，于是就会向其他人强烈推荐。同时机构也放风让散户跟进，早期跟进的人一般都是赚钱的，当很多散户都知道这只股票将要怎么样，买进的人就会很多，此时在因特网上的信息也最多。

第五个层次是各种传媒。有什么股票庄家要出货了，就在报纸上发发消息，因为知道的人越多，庄家越容易出货。但有个别情况是例外的，有些机构发布消息是要配合做行情的。

第六个层次是在股票低价循环圈内发布利空消息，并且消息越坏越好。

第七个层次是在股票高价循环圈内发布利好消息，并且消息越好越佳。

知道了上述几个层次，在得到一些关于个股的传闻和消息的时候就应该明白，你的消息来源很可能就是这样的：庄家的七大姑八大姨把这个消息告诉了自己的亲侄子二狗子，二狗子在和自己的老婆谈论的时候被隔壁买菜的王大妈听到了，王大妈在家里自言自语的时候被小保姆听到，小保姆回家告诉了自己的闺中密友，而这个闺中密友就是你的女朋友。这样的消息你觉得还有价值吗？

事实上，任何人都无法回避一些消息，尤其是资金大一点的投资人。对消息进行综合判断，审视市场消息的真实性和可靠性，就有赖于我们介绍的一些常识和知识。投资者要从股价所处阶段和自己能获取消息的层次，分析自己得到的消息属于哪一个层次，然后再结合股价表现来作出投资决策。

对股评荐股的处理原则

在庄家的信息战中，对我们影响最大，也是我们现实生活中接触最多的，就是股评荐股了。那么我们应该如何应对股评的荐股？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、股评=黑嘴

股评家是股市舞台的前台演员，但广大投资者对他们的了解未必全面和深入。经常出现在电视、报纸上的专业股评人士，有一个响亮的头衔——证券分析师。他们必须是参加考试取得从业资格后，方能上岗从事证券咨询、分析业务。作为专业人士，股评家处于信息的中心地位，形成某种程度的权威，拥有比较大的影响力。专业地位决定了他们能够了解更多更全面的消息，做出准确的判断，预测未来的走势。按理说他们应该是能受到广大投资者喜爱和尊敬的。

在中国证券市场发展史上，股评家曾经荣光一时，成为众多股民们顶礼膜拜的偶像。他们所作的投资预测曾被当初狂热的股民奉为金科玉律。但是前几年相继曝光的琼民源、亿安科技、中科系和银广夏等案件中，股评家都在其中扮演了非常不光彩的角色。部分股评家在其中推波助澜，大肆炒作，披露虚假信息，使无数中小股民被深度套牢，以致血本无归、欲哭无泪。股评家的职业形象一落千丈，部分利用股评预测欺骗和误导投资者的股评家，被广大中小股民斥为“黑嘴”和“庄托”。

前些年某大学社会调查报告显示在 100 种社会职业中，“股评家”的社会地位排名为第 96 名，与排名 100 位的“三陪小姐”很接近。

其实，相对而言，大多数股评家还是诚实正直的，他们用自己所学的知识为投资人提供服务。

二、股评与庄家的关系

股评家因为自己的特殊身份，不可避免地与庄家有着错综复杂的关系。一些比较大的机构庄家，往往与股评机构或媒体也有着千丝万缕的联系。

庄家与股评家是利用和被利用的关系。庄家希望股评机构来介绍他操作的股票，使大家知道这只股票。庄家需要出货或是想让股票上涨，也会要求股评家来“吹捧”，以减轻自己的资金压力。这时候，庄家会给股评机构一些贿赂。而股评家也可凭借与庄家的良好关系，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资金拆借、会员理财或对外咨询业务上得益。因此，同在一个“江湖”混，证券分析师对庄家来说也是万万不能得罪的。

有时庄家还会与股评机构“摇枪呼应”，通过某种程度上的特殊控制手段，进行联合“造市”。更有甚者，他们为了故意抬高股评家的建议和预测的准确度，甚至不惜以连续涨停板或跌停板的方式，让股评家在市场上形成一种绝对权威，使之能在一般中、小散户投资者中形成并强化具有某种特殊影响的身份和地位。从而在日后某一关键时刻，为自己“投资”牟利。

有时候为了达到一种操作目的，庄家会故意在股评家提出建议投资者退出某只股票时，故意利用手中掌握的筹码把股价砸低，让其在图形上变成一种破位向下的样子，以提高股评家对市场预测的准确性。而待自己悄悄获得某只股票的低位筹码之后，股评家就会马上出来面向市场上的投资者并大力推荐。而庄家则快速拉升股价，让已经卖出的投资者踏空，无法再重新介入，即使想再介入，也已经是在相对高位了。

还有的股评机构未必收钱，但自己也做股票，所以就会要求庄家在盘中对敲给自己一些股票。当然，价格要在低位。因此，如果你看到某只股票突然大幅低开，同时又是某知名机构推荐的，就应考虑这其中可能有“猫腻”。

投资咨询公司发布股评或是研究报告协助庄家当然也会获得一定的回报。庄家给咨询公司的报酬一般是根据其知名度的大小，支付十万至上百万不等的费用。

三、庄家如何利用股评

庄家除了主动与股评机构勾结外，有些机构还会出其不意地利用股评机构。主要有以下几种类型。

（一）锁仓型

现在的股评家可掌控的资金越来越多，委托理财或会员资金也迫切需要寻找投资回报。庄家在面临资金缺口的情况下，也会找股评家帮忙锁仓或请求融资。而一旦股评家参与其中，会严重影响股评的公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



正性。股评家会按照“自有资金”—“委托资金”—“客户”—其他投资者的顺序，安排信息服务顺序。有时甚至会刻意在不同层次间发布逆向信息，以帮助核心层实现利益。作为外围的投资者(特别是免费股评的接收者)，自然成了“食物链”吞噬的对象。

(二）骚扰型

庄家请专人负责看股评，若恰好处于建仓阶段就被某位股评家发现，或该股评家的思路恰好与庄家一致，以致打乱了庄家的步骤，庄家就会骚扰股评家，处处与预测反向操作，直至股评家转变思路，才重新上涨或者重新建仓。

(三）反向利用型

一些有名气的股评家常常会被庄家盯住，当他宣传某只股票时，庄家会先配合一下，甚至连买卖价格都恰好到位。而庄家准备出货时，会故意把图形做得很好，在股评家麻痹时，出其不意大批出货。最后，股评家落个“庄托”的名声。

(四）先养后杀型

某不知名的股评家推荐的股票突然大涨，而且推荐一只涨一只，市场上注意他的人越来越多。突然有一天，他推荐的股票在高位放量后不断下跌，之后这样的例子不断出现，慢慢这位股评家退出了股评界。这就是庄家先养后杀型的典型例子。庄家可以先牺牲一部分利益，把股评家捧红，然后在最关键的时候利用他出货。

(五）威逼利诱型

有的股评家不看好某只股票，于是就提示出货有风险，但偏偏该股又有庄家在做，此时庄家常常就会主动与股评家联系，采取威胁或利诱等手段，要求股评家按照他的意思评股。

股评机构大多实力一般，所以得罪不起庄家。因此，我们可以看到市场中敢于指点某只股票不好或者抨击某家公司不行的股评家很少，若有话也多是自由撰稿人。

现在信息技术日益发达，互联网成为庄家宣传的阵地之一。但只是有知名度大的股评人士庄家才可能关注。互联网上有不少博客、论坛、专栏在荐股，经常见到不少读者留言大骂“庄托”，这是不对的。其实“庄托”并非人人都有“资格”做，这些推荐股票的作者大多是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自由撰稿人。另有一些人在网上不遗余力地推荐某只股票，也并非庄托，很大的可能性是自己已经介入了该只股票，被套住了或者希望快点涨起来，就自作聪明地开始大肆宣扬这只股票如何如何好，其影响力几乎可以忽略。

四、如何识别“黑嘴”

大多数股评家诚实正直、任劳任怨，他们用自己所学的知识为投资人提供着无偿的服务，这是值得广大投资者敬佩的。对于一些影响力较大的权威股评家，我们该如何识别他是否是股市“黑嘴”呢？

（一）神话级的股评家不可信

有一类股评家喜欢用十分精确的预测获取投资者的信任。我们知道股市从市场长远趋势或股价大致运行规律等方面是可以预测的，但具体到特定时间或价位的精确预测是不可能的。如果有股评家能够精确地预测股价在未来的某日，甚至是某时将产生拐点，将能涨跌到具体某个价位。对这样的股评，投资者大可置之一笑。

极少数股评家之所以能成为“黑嘴”，其首要条件是要股民信任他，崇拜他的预测能力。于是，“黑嘴”往往会与庄家联手，制造种种神话，骗取股民的信任。

例如某位赵姓股评家，在某次模拟实战中，创造了累计收益率2000%的惊人战绩，为同期市场收益的50倍。其推荐的股票青山纸业（600103），也曾经一度涨幅惊人，许多股民因此对他佩服得五体投地，奉其为“中国荐股第一人”。此后，只要赵氏股评所点之处，数以百万计的买盘就会跟风而来。2000年9月，赵接受专访时表示：“笑云不是托，青山可为证”，然而，最终的结果是无数“咬定青山”的投资者被套于青山之巅。经过证监会审查后，该股评家未通过年检，并被取消了股评资格。

世界上是没有神的，股市中同样也没有神。所以，对于那些模拟比赛获利惊人或推荐股票极为精确的神话级股评家，投资者千万不能过于迷信，因为，他们很可能是庄家培养的“托”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）和个股有利害关系的股评家不可信

某些股评家平时发表股评也比较规矩，但是一旦所做的股评与自己所在的单位有利益冲突，或与自己有利害关系时，往往就难以遵守职业道德。所以，投资者在听股评时，对于和个股之间有利害关系的股评家不能轻易相信。



图 1-5

如图 1-5，2007 年 11 月形成 6000 点大顶之后，2008 年年初不少深陷其中的庄家开始自救，年初开始有一段有力度的反弹，大盘反弹至 5522 点时明显乏力，即将调头下行，此时有的机构明明是将自己的重仓股不计成本地跳楼大甩卖，而身为这家机构的分析师却到处宣称，超级大牛市回来了。结果，使得很多相信这种言论的投资者数年不能解套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到这个消息。

在距离庄家成本不远的地方，或大盘低迷时，或判断庄家无出货可能性，或牛市初中期，若为以上几种情况对消息则“宁可信其有，不可信其无”；反之，则“宁可信其无，不可信其有”。错失一匹黑马不要紧，千万不能因为轻信消息而被套。

即使“信其有”，也不都是马上就能买的。有的可以立刻买，有的则需要记录在案后，随着股价的欲振乏力，其消息渐渐被人遗忘，股价则回落到合适的地方，可再买进，做长线。因为真消息走漏后，庄家一般不会马上拉抬，一般先抬一下再出点货，让股价下跌，造成借消息出货的假象。并且长时期横盘阴跌，让最亲近的知道确切消息的人都产生怀疑，从而影响外围得到消息的跟进者，使大部分耐不住寂寞的知情人，和产生怀疑的外围人出货，达到洗盘的目的。这就要经常查查记录，看看有没有几个月甚至一年前有内幕消息的股票掉下来，是否可以现在买进？

三、从市场性质研判消息

利空消息在多头市场中会形成一个良好的介入机会，由于多头市场人气鼎沸，强劲的购买欲一时很难平息，因而利空只能造成短线客的出逃，不会造成大的下跌。同理在一个熊市的初期，任何利好都会构成出货机会。在一个熊市的末端，成交量一缩再缩，技术上周、月 KDJ 在 20 以下钝化，此时的利空也是一个买入的机会。因为在一个连续下跌的过程中投资者心理承受着巨大的压力，庄家就会利用散户的恐慌心理，借用消息打压指数。因此趋势对消息的影响是至关重要的，趋势会改变消息对市场的作用力。

四、从权威媒体验证消息

如果有些消息是源于基本面的，可以在权威的新闻媒体上得以证实。某年，山东铝业、焦作万方、同仁铝业股价出现异常波动，就是传闻美国一家铝厂发生爆炸，致使世界铝的供给量大幅下降，影响铝的供求关系，给其他各国的铝业带来了机会。这种消息出现时，可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从近期的《人民日报》、《经济日报》、《经济参考》或者有关铝业的专业性杂志上得出结论，减少盲目性，也可以直接从互联网上查询消息的来源。

五、从股价走势研判消息

散户的操作多以媒体为依托，但总有一种“迟来的爱”的感觉。如某只绩优股按每10股派现金1元，并以资本公积金每10股转增5股。业绩优良的白马股又有高额送配，公司推出如此诱人的“馅饼”，自然有馋嘴的鱼儿上钩，但该股继续小幅上涨了数日，不久出现破位下行，跟进者均有吃到“最后的晚餐”的感觉。类似的实例举不胜举，什么重组、预亏等五花八门的消息使投资者无所适从。但这一切庄家的操作思路均会留在盘面的价格中，一旦被大幅拉升过的个股如遇到利好不涨反跌或小幅盘上，均为出货信号；而在一个利空消息出台时，股价不跌反涨，应视为庄家的吸货行为。

六、利用价格与消息实施操作

在操作中，投资者首先要学会辨别大势的性质和个股的庄家成本。在这个基础上，还要学会反向操作技术。例如，上文所说的股票，在利好出台时，股价并没有像人们想像的那样，出现上扬的行情，反而与大势背离，在这种情况下，基本可以确认是诱多消息，一旦股价跌破发布消息前日价格时应马上离场。如果出利空，股价不跌反涨或虽有下跌，但在一段时间内股价又重新站在利空前日价格时，应果断跟进。

七、以快制胜

听到消息买进，消息证实卖出的炒作股票原则是“以快制胜”。当你无法确认谣言真伪时，可以在市场刚传出此类谣言时立即少量买入，并密切关注。一旦有拉高放量出货的迹象，不论是否获利，应立即平仓，消息证实时即使被浅套，也应割肉。

一般来说，很多消息都不是空穴来风，因为庄家在坐庄过程中难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



免要暴露行踪。但是庄家会利用时间或其他方法把自己的踪迹再度掩藏起来。庄家若是在建仓过程中暴露，是很危险的。他会通过漫长岁月的折磨来掩饰，这就需要跟庄者要有耐心。普通情况是庄家低位吃饱后，拉到一个相对的高位，才会有灵通人士得到消息，一般市场上所谓的内幕和比较准确的消息都属于这一类型。此时此刻，庄家完全占据主动权，上或下都能脱身。这时候会再起一波，让消息能更加可靠和更为广泛地传播，树立盈利的示范效应，为即将到来的派发做好准备工作。等到消息被市场普遍认可后，就可以大规模地震荡出货了。

听消息炒股，就是和庄家的斗智，是散户将计就计伸手接住庄家白送的银子呢？还是庄家一刀把散户伸出去的手和刚送的银子都斩回来呢？这问题值得大家深思。

总之，作为广大中小投资者的散户，应该小心谨慎，随机应变，用游击战的方式来对付庄家险恶的诡计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资者的联系、回答社会公众的咨询、联系股东、向符合资格的投资者及时提供公司公开披露过的资料，以保证上市公司信息披露的及时性、合法性、真实性和完整性。所以，遇到有关公司公告的疑难，可以通过电话方式咨询该公司的董事会秘书。

上市公司发布公告，即信息披露既包括发行前的披露，也包括上市后的持续信息公开。发行前的披露包括招股说明书、募集说明书和上市公告书，上市后的持续信息公开包括定期公告和临时公告。

定期公告包括年度报告、中期报告和季度报告；临时公告包括重要会议（董事会、监事会、股东大会决议）公告、收购和出售资产公告、关联交易公告，其他重大事项如重大担保、重大合同（借贷、委托或受托经营、委托理财、承包和租赁等）、股票交易异常波动、公司的合并与分立、停牌或复牌公告等。

定期公告和临时公告将是本章我们需要探讨的重点。

二、上市公司日常公告详解

上市后的持续信息公开，即日常公告主要包括董事会公告、股东大会决议公告和监事会公告三大类。

（一）董事会公告

董事会公告是投资者平时见得最多，也是最有参考价值的日常公告，特别是董事会通过的决议公告。往往将对上市公司当前的资产结构和产业结构产生重大影响，投资者需要逐字逐句认真研读，有疑问时可以请专业人士给予解释，或者直接打电话给上市公司董事会秘书，寻求进一步说明。

如爱建股份（600643）公司董事会会议于 2009 年 7 月 9 日召开，审核通过《重大重组合作意向书》，并于 7 月 13 日发布公告并停牌，“拟与上海国际集团有限公司筹划重大资产重组事宜，公司股票将于 2009 年 7 月 13 日起连续停牌”。爱建股份之前曾三次出现重组失败，这是第四次抛出“绣球”。对于此类公告，投资者需仔细研读，不宜盲目追高。实盘上，该股由于前期大幅炒作及重组进程低于市场预期，8 月 12 日复牌后出现一番暴涨暴跌，先于 8 月 12 日封涨停板，又在 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月 13 日开始的随后几个交易日出现四根长阴，让不少追高买入的散户损失惨重。8 月 13 日下午就曾有一位客户打电话咨询笔者，这位客户在 2009 年 6 月以 13.6 元左右买入该股，在 8 月 12 日复牌涨停当日舍不得抛出，8 月 13 日早盘出现震荡时仍舍不得卖出。该股下午随着大盘的走弱一路走低，跌到 7%左右时咨询笔者该怎么办，笔者当时认为大盘当日正处在下跌中继日，该股抛压严重，且庄家早已出逃，建议“就地卖出”，还可以保留部分利润。通完电话之后，尾盘大盘出现小幅走高，这位客户似乎又看到了希望，认为爱建股份应还有反弹，继续持有，没有卖出。不幸的是，该股随后几个交易日一路跌到 10.27 元才见到像样的反弹，多跌近 30%，后来这位客户打电话过来说“悔到肠子都青了”。可见，董事会的重大消息公告将对股票走势起着至关重要的影响，投资者必须慎重研究。爱建股份走势如图 2-1 所示。

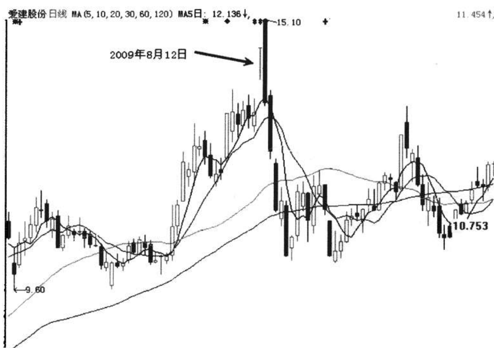


图 2-1

需要说明的是，上市公司董事会公告的有关信息并不能完全代表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上市公司的最终结果。因为根据《公司法》和《证券法》的相关规定，上市公司董事会决议的事项，必须报请股东大会批准，在股东大会通过并形成股东大会决议后，该项业务就正式生效并形成最后的“结论”，董事会才能据此具体贯彻实施。

虽然董事会决议公告需在股东大会上通过后才能实施，但是董事会公告是第一时间的公告，往往会涉及上市公司对外的重大投资行为和股权变动事宜。并且在一般情况下，股东大会否决董事会决议的概率是很低的，因此，投资者对董事会公告应给予特别关注。

（二）股东大会公告

股东大会的决议有最终的法律效用，所以从法律意义上来说，股东大会公告要远远重要于董事会公告，但是由于一般股东大会召开都是在上市公司董事会发布公告一个月以后才进行，存在一个月的时间滞后现象。并且股东大会的审议事项都必须在董事会公告中予以说明，所以在一个瞬息万变的证券市场中，对于一个抢时间、抢先机的投资者来说，董事会公告就远远重要于股东大会决议公告。

依照公司法的规定，上市公司的股东大会分为定期股东大会和临时股东大会。定期股东大会原则上一年两次，主要在每年的年度报告后和中期报告后召开，所以它们属于例行式股东大会。年度股东大会主要是审议与年报有关的各类议案，中期股东大会主要审议与中报有关的各类议案。临时股东大会是在定期股东大会之外，由于公司董事会、公司监事会或公司持股比例达到一定限度以上的股东（可以联合）认为有必要召开。临时股东大会往往会揭示上市公司重大事项。

（三）监事会公告

至于监事会公告，投资者可以不看。因为目前中国《公司法》中所称的法人治理结构还没有真正建立起来，也就是说，上市公司里的股东大会、董事会、监事会的三权分立及相互制衡机制还没有完全建立起来，监事会的作用地位还不能充分彰显。结果，上市公司的监事会形同虚设，不能很好地发挥监督职责，也不能对董事会决议提出否决性意见，这就使得监事会的公告内容对于投资者来说不具有“可读性”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、公司公告对股价的影响

庄家常会借助公告的发布制造各式各样的炒作题材，来影响股价的走势。上市公司的公告就是投资者在买卖股票过程中经常碰到的和需要分析的。哪些公司公告对股价产生绝对的影响？

按照影响力的大小和发生的频率，依次是资产重组（包括股权转让、控股或收购、债务处理等资产运作方面的内容），配股或送股分红，经营业绩变化以及合资合作，等等。有时发布信息这种行为自身也变成了重大信息。所有的炒作题材大都逃不出上述几类，在主力机构的挖掘和夸大之下，这些题材就显得具有无穷的能量，激起人们的购买欲望。事实上，这些题材对上市公司自身有多大的好处不是随便可以确定的，许多具体情况还有待具体分析，绝不能一概而论。但市场的特点是只要有题材，就有人乐于去挖掘和接受，题材的真实作用却被忽视了。

（一）经营业绩改善或可望改善

市场本身和政策总是在不断地调整各领域的利益，这就导致我国上市公司业绩极不稳定，能长期保持绩优的公司少之又少。有些业绩一般或很差的公司，由于政策调整、行业景气回升，或因资产重组而使业绩得到改善，甚至能成为绩优股。业绩是股市的根本，所有利好的预期最终都会反映到上市公司的业绩上来。因此，经营业绩改善或可望改善会比已经改善更有吸引力，因为人们更重视上市公司的未来。这类题材每到上市公司公布业绩报告时便显得尤其活跃。业绩的改善可以是宏观经济的改善，也可以是微观经营水平的改善。在股市中，业绩是硬道理，每年的业绩时限是一定的，所以这些题材每到业绩报告出完之后就会暂告一段落，真材实料的会被市场接受。

（二）国家产业政策扶持，政府实行政策倾斜

国家从经济全局的眼光来考虑，必定会对某些产业进行扶持，给予优惠政策。其中，最关键的是优惠的税收政策和优惠的贷款支持。处于这些政策扶持行业的上市公司从中可以得到很大的好处，其业绩改善自然就有了保证。目前，国家重点扶持的产业偏重于基础性产业，如能源、交通、化工、通信和高科技等。这些受扶持的行业往往同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也正是有市场有效益的行业，投资者选股时应该偏重于这些行业，投资回报的可靠性将大为增加。

（三）将要或正在合资合作或股权转让

合资合作或股权转让这件事本身，大多数情况下对上市公司具有一定的好处，但这一行为的好处到底有多少，则要具体分析。有一段时间，市场上流行合资概念，只要是有合作项目的，哪怕还在谈判的初级阶段，也会被疯炒一番。这充分说明市场人气的作用是巨大的。分析合资题材，要全面考虑合资伙伴的经济实力和市场能量，分清有利的真合资还是纯粹为造题材而吹捧的假合资，分清合资项目的真正前景是好还是坏。我们可以看到，有许多所谓合资项目并没有给上市公司带来多少好处。

（四）诱人的增资配股或分红方案

增资配股本身并不是分红行为，它并没有给股东什么回报，只是给股东一个增加投资的权利。在牛市中，这种优先投资的权利往往显得非常重要，并具有一定价值。因为牛市中的人们预期股价会上升，可以优先投资必定会给投资者带来良好的收益。于是有配股题材的个股在牛市中大受追捧，企图把配股权所包含的价值预先在股价中反映出来。分红送股是上市公司给股东的真正回报，在这种回报真正出现之前，往往会出现抢权现象。增资配股或者分红送股之所以成为一种炒作题材，是因为人们对牛市的预期。一旦大势逆转，人们预期熊市即将到来，无论是送股还是配股，都不会激起人们的购买欲望。

（五）出现控股或收购等重大资产重组

重大资产重组在国外发达市场中是股市最有吸引力的题材之一。因为它给人以无限的想象空间。控股是指某财团在股票市场上大量吸纳某只股票，以求最终控制该公司。不过在中国股市的二级市场上发生真正意义的抢股收购是不太可能，这与上市公司的股本结构有关。就目前而言，控股或收购还仅仅是一个炒作题材。多数控股行为是由于庄家炒作失当，手中的股票越来越多，以至于达到或超过举牌的界限，而不得不举牌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用公告出货的玄机

随着近几年证券市场的逐步趋于理性，在公正、公开、公平信息的披露制度下，市场股价会有效反映消息面的情况，利好消息有利于股价上涨；反之亦然。然而，庄股则不然，庄家与上市公司联手之后，上市公司会公示什么样的消息，庄家都了然于胸。甚至私下蓄意制造所谓的利空和利好消息，借此达到庄家不可告人的目的。

一、“正道消息”不一定可靠

在我国证券市场尚未完善的今天，由于年报审查制度、信息披露制度以及监管方面等原因，上市公司的消息披露方面存在较大的漏洞。有时主力庄家为了某种需要，会联合上市公司发一些真真假假的消息。

作为投资者，对媒体信息和小道消息固然需加以提防，对上市公司公告这些“正道消息”亦应保持警惕。散户如果不辨真伪，盲目的相信上市公司的公告，会不知不觉地掉进深不可测的陷阱中。

如当庄家洗筹时，上市公司由于“不小心”容易会“忘记了”一部分利润；或报告“因年中经营的不理想而出现可能性预亏”，以利于庄家洗筹进货。日后上市公司自然会陆续发布一些经营状况已经改观的利好消息，并尽可能提高年报中的每股利益，也为自己实施配股提供有利的保障。

在前面的章节中，我们曾讲到庄家与上市公司多数有着千丝万缕的关系。一般来说，中长线的庄家都会与上市公司之间达成某些协议，庄家在操盘阶段会寻求与上市公司各类消息的配合。在笔者早年参与坐庄的一些案例中，上市公司公告发布前一般需经过庄家的过目，甚至有一些关键报表提前半年就已由庄家写好了。

那是不是上市公司的公告都是庄家的杰作？都含有庄家的意图？当然不是。除了在前面章节中提到过的几种关系外，还有一种情况，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是庄家与上市公司无联系。在这种情况下，庄家独来独往，与上市公司之间没有相互配合。如最近几年江浙一带私募和游资的短线炒作，都是来去匆匆。但中长线的庄家，如果没有与上市公司形成共进退的同盟，操盘难度会大大增加，成功率也会大打折扣，这种情况较少出现。如庄家在拉升阶段，正想制造市场人气、形成追涨之时，若上市公司出公告辟谣："无应披露未披露信息，或年内没有整体上市安排，或尚未制订重大资产重组方案……请投资者注意风险……"云云，股价应声而落，庄家的尴尬就可想而知了，这就是双方没有形成同盟的劣势。

二、公告与股价走势的配合

消息有市场传闻和正式公布的公告等多种形式，但不管是什么形式，只要能对股价波动产生影响，庄家就会借题发挥。如庄家为了能够尽快完成建仓，人为散布不利消息，并运用含糊其辞的公告动摇投资者的持股信心。又如等到股价涨幅惊人后，以前一直不予承认的利好传闻最终兑现，但股价却见利好出现滞胀，最终暴跌。

这时就要求我们分清形势、甄别真假，分析庄股所处阶段，确认庄家是否已经介入其中，计算庄家持仓成本大概是多少等，将技术面与消息面结合起来分析，就能得出庄家的真正意图。如前文所述，若上市公司出公告辟谣时如果股价处在相对低位，庄家则有可能是因为吸筹而使股价快速上涨，为了在更低位吃饱而打击持股者的信心；如果股价正处在拉升阶段，有可能是庄家为了快速洗盘，杀出几根难看的大阴线，是配合出消息面的惯用招数。

为了便于大家理解，我们一起来模拟一个股票的走势，图 2-2 是股票鸭场股份的走势图。

某投资公司在筹集资金之后，手中缺乏项目，找到了鸭场公司，双方一拍即合，开始合作。由鸭场公司出一部分资金交给某投资公司，名曰投资，约定事成后由某投资公司分给鸭场公司一定额度的"利润"。经过充分准备后，某投资公司在 A 点开始建仓，悄悄吸筹，此时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成交量开始放大，随着吸筹量的增加，股价开始上扬。但此时，筹码还没“吃饱”，股价却已经上去。于是，在 B 点位置，鸭场公司刊登一公告：由于洪水泛滥，我公司饲养的鸭子被水冲散到下游。公司通过有关单位进行多方调查，直接经济损失达近千万元，特此通知，郑重请大家“注意投资风险”。公告一出，市场一片恐慌，散户纷纷割肉，某投资公司则将筹码一一“笑纳”。A 点至 C 点这段的特点是成交量大幅放大。

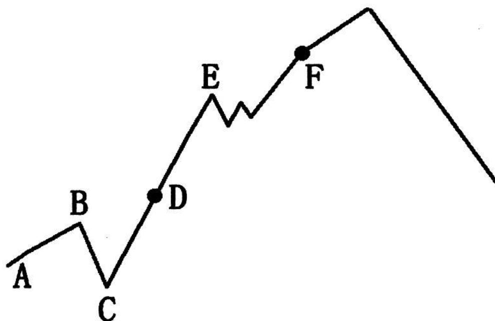


图 2-2

C 点开始，股票开始反弹，股价开始拉升并拉出成本区，期间市场上一片静悄悄，没有任何消息。股价拉过 D 点位置显然困难，此时需要散户的追涨热情。鸭场公司适时又刊登公告：洪水已经消退，我公司的鸭子由下游陆续游回，并且母鸭子们还带回了许多英俊潇洒的公鸭子，公司的业绩将有大幅提高，特此公告。市场一片欢声雀跃，股价开始“恢复性”上涨，散户积极买人，大胆追涨，股价一路飙升。

E 点位置，市场获利盘已经十分丰厚，再往上拉将会遭受沉重抛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经营环境的恶化事实与程度等。

一般来说，此类公告发布的方式有以下几种。

(1) 公司公告债务缠身。上市公司公告债务官司缠身的消息，给人感觉这家公司马上就要倒闭破产，其实这不过是庄家的"苦肉计"。

(2) 公司公告由于自然灾害等原因的影响，中期（或年报）业绩将大幅度减少。对上市公司的此类公告，往往需慎重理解。当股价开始飞涨，公司连忙出来公告"没有应当披露而未披露的消息，请大家注意风险"，其真实涵义往往是"有重大未披露的消息，此时买入并无风险"。从历史的经验看，当上市公司公告"重大利空消息"时，往往蕴含着重大的买入机会。

(3) 公司公告将出现严重亏损。并非所有公告亏损的个股都能变成黑马，但不少黑马确实是从那些让人避之不及的亏损股中诞生的。

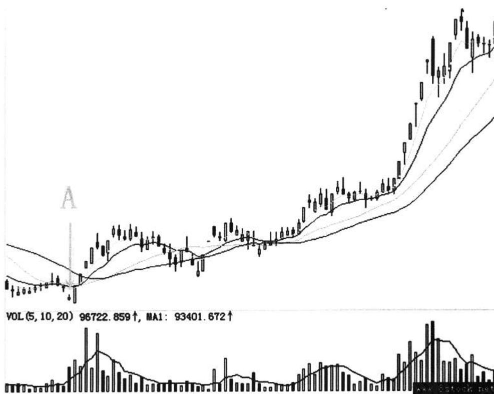


图 2-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大家可特别关注那些公告亏损之后股价连续跳空下行，随后在低位连续放量的个股，此类个股多是庄家利用“亏损炸弹”来骗筹。

（4）公司公告将被ST或暂停上市。要想在低位骗走其筹码并非易事，ST制度变相帮了庄家的一个大忙，庄家利用人们对ST的恐惧将股价大幅打低，再在低位将筹码收入囊中。

如图2-3所示，该股票在前一个月刊登年报巨亏被ST，股价数个跌停，一路下降。在A点当日，该上市公司刊登公告：“因预期未还借款本息，海南中级人民法院查封了我公司所持‘青百’法人股462万股，查封我公司在工行和建行开设的四个账户，查封化纤厂产成品等。”该利空消息一出，可谓雪上加霜。公告当日下午复牌大幅低开，但奇怪的是，很快就放量上涨。随后数日，成交量一路放大，庄家骗筹嘴脸明显。经过短时间的修整后，该股一路上扬，股价轻松翻倍。

利空的公告也是可能出现在庄家洗盘阶段。

（二）拉升阶段

庄家在拉升阶段为了提高市场追高的热情，降低抛售压力，往往需要借助外在的市场力量来实现其推高的意图。这时候的公告都是具有想象空间的利好，这些公告不一定是实质性的利好，但一定有足够的想象空间，具有朦胧性，弹性较大。作为散户对于传言的巨大市场号召力是绝对不可小视的，必须提高警惕，判断真假。否则，此时追涨就极有可能成为庄家的“轿夫”，为庄家的拉升抬轿。

一般来说，此阶段追入，风险相对较小，如果介入成本不算太高，多少还有点“抬轿费”。

（三）出货阶段

庄家出货阶段对公告的操纵是我们本章研究的重点。一般来说，在庄家的出货阶段，发布的公告大都是重大题材，能够使市场相当多的投资者足以相信其仍然存在巨大的上扬空间和成长潜力。这时候一般还会配合有其他途径消息的大肆宣传，让散户听了热血澎湃，唯恐抢不到筹码。此时如果高位介入则风险极大，极有可能在长时间都无法解套。

这类公告杀伤力很大，投资者有时见到上市公司的公告如同一个好吃又好看的“馅饼”香味诱人，但一旦吞下去，就会发现馅饼已变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成了陷阱，股价稍一折腾便一去不回头，庄家趁公告掀起的抢购风且战且退（边拉边出）。某一石化企业 7 月底从 7 元附近大阳向上突破上涨，公司面反倒是“羞答答的玫瑰静悄悄地开”，至 8 月初股价已升至 11 元以上，涨幅 60%。此时，公司“及时”出来公告：本公司第一大股东正与北京一公司洽谈股权转让事宜，合作方从事环保行业。一纸公告，给人以无穷的想象空间：“股权转让”，不正是市场最热门的重组概念吗？从事“环保行业”，这不是最有发展前景的行业吗？进一步联想到同行业的环保股份股价已涨了很多倍。公司抛出如此诱人的“馅饼”，自然有馋嘴的鱼儿上钩，引发市场的热烈追捧，但股价仅小幅上涨了数天，8 月 2 日便大幅下挫，企稳连收小阳后，24 日再度下跌，25 日甚至以跌停板的方式开盘后大幅换手，两天合计成交 3 000 万股，换手率约 30%。筹码巨量换手之后公司在 9 月初刊登公告“大股东与合作方谈不拢，已无法合作”，“馅饼”此时变成了陷阱，9 月 6 日股价当即跌停，跟进的投资者体会到了“最后的晚餐”的独特风味。

在上市公司的公告中，我们时常可以见到庄家的影子。对于这类公告，就需要我们正确分辨，不要走进庄家精心布置好的陷阱中。

利用研究报告出货的伎俩

研究报告曾经为市场各方所倚重，其对上市公司基本面的深度挖掘和价值判断是公司股价的评价标准之一。在中国股市，任何一个基金经理、投资总监、私募基金、资产管理公司、投资公司、保险公司、信托公司和银行投资部门都有可能不读报纸，可能不听新闻，但是没有一个不去研究主流机构的研究报告的。

近年来，随着市场逐渐回归理性与成熟，投资者越来越关注公司的基本面。迎合这样一种趋势，主要反映基本面的研究报告开始流行，大多数证券公司都把研究部门作为公司的核心部门，不惜重金网罗人才。过去只有机构能看到的很多研究资料，现在连普通投资者也能看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到。而作为普通投资者，能接触到研究报告是件好事，因为这样能引导市场朝更健康成熟的方向发展。

一、研究报告是否值得信赖

研究报告是否真的值得信赖，是需要以辩证的眼光来看待的。阅读这些研究资料时，一定要“睁大眼睛”。在庄家的信息战中，研究报告很有可能成为庄家的“武器”之一。

（一）研究报告“有奶便是娘”

不少研究报告鱼目混珠，良莠不齐，谁给钱，就要为谁说话为谁服务，这是部分研究报告出笼的“潜规则”，对于影响力不大的公司尤其如此。有时甚至花几万元钱就可以搞定一份想要的研究报告。这也就容易让庄家以研究报告来发动信息战的攻势，使之成为庄家操纵股价的工具。

（二）研究报告“为自己的利益说话”

出报告的机构大多是这个市场的参与者，自然该为自己的利益说话。当该机构持有该上市公司相当数量的股票，并正在坐庄这只股票时，其研究报告自然就猫腻多多了。

二、利用报告暗度陈仓

庄家利用研究报告暗度陈仓的方法普遍存在于牛市中，利用券商报告的“买入”评级或较高的目标价，庄家达到出货的目的。

如 2007 年，中国神华上市之初，招商证券就发表报告称，中国神华成长性不逊于小公司，相当于 1 亿吨产能的渐次收购将逐步推升股价，未来一年的目标价为 100 元，欲将中国神华变成“中国神话”。

随后，瑞银出了一篇极为看好神华的调研报告指出，刚在 A 股市场上市的中国神华的股价已充分反映 2008 年度预测利润以及公司在长期煤价每吨为 70 美元水平下的营运和收购情况。该行业以内地煤炭股最高 74 倍市盈率为基准，给予神华 15%的溢价，因而将目标价由每股 35.15 港元调高至 101 港元。在很短的时间内，在神华基本面不可能发生太大变化的情况下，这种预测非常惊人。101 港元的估值，相当于其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他国际顶级投行（包括花旗集团、里昂证券和中银国际）估值的 2~3 倍。而针对 H 股和 A 股普遍存在的至少 50%的折价计算，如果中国神华 H 股股价达到 101 港元，则意味着 A 股可能高达 150 元。这使得市场大部分人士看好该股，也有众多资金在高位杀人。

中国神华上市当天上涨 87.35%。从当天的盘面看，盘中 10 万股以上的买单层出不穷，卖单明显较为稀薄，反映出大量的机构在积极推高。而后两天，中国神华强势涨停，第三天在大盘剧烈震荡的情况下，中国神华依然坚挺，再次冲击涨停板，大涨 9.86%。此时，中国神华的市盈率也已被推到了 100 倍。



图 2-4

如图 2-4，中国神华上市第四天，冲高 94.88 元之后，开始了漫长的下跌之路。到 3 月 28 日的 42.53 元，跌幅已超过 55%。机构们 100 元的目标终成“镜中花、水中月”。当散户们按照中国神华目标价 100 元、中国平安目标价 200 元的报告操作时，机构们正在大举出货，中国的散户们为这些分析报告付出了太大的代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 2–5，中国石油（601857）也有异曲同工之处，中国石油上市首日，机构暖风频吹，市场环境甚好，大部分散户当日杀入，于是就成为最悲惨的散户。

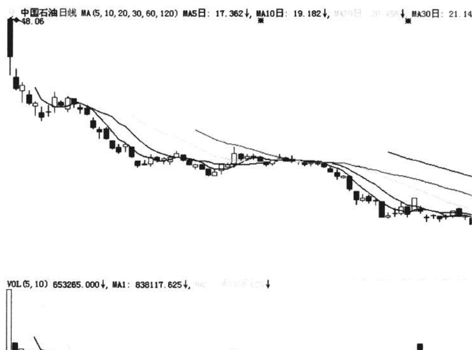


图 2–5

“推荐”评级一统天下在牛市初期和发展期无可厚非，但是随着股价短期飙升，估值水涨船高，“推荐”依然占绝对优势，任凭政策调控和市场调整，“推荐”初级兀自岿然不动，是何原因？根本原因还在于研究报告受到了坐庄资金的操控。

从卖方的角度来看，即使无坐庄资金的直接影响，卖方报告也难以做到真正的客观独立。作为卖方，券商研究报告的主要客户是基金等一些机构，研究报告的优劣对基金在券商的分仓量影响越来越大。这将关系到佣金收入，如果因为一篇负面报告而导致股价下跌，有可能会失去基金大客户。

作为调研对象的上市公司，相对于研究员和证券公司同样处于强势地位，得罪不起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个道理就跟记者写批评报道一样，如果研究员出了减持这样的负面评级，公司很可能也会封杀他们，从此将失去进入公司进行实地调研的资格。研究员绝大多数时间都不愿出具负面评级报告已是业内的潜规则，即使一个股票价格已经高估到没法再给正面评级时，他们也不会轻易出一份提醒投资者减持的报告。

相关调查表明，当观点与外部客户发生利益冲突时，近六成分析师表示“不撰写相关研究报告”或“与有关方面进一步协调。”而在证券公司，受制于自营部门和投行而放弃负面评级，甚至为服务于投行业务而被迫提高评级水平，也是普遍现象。

东方证券房地产行业研究员王树娟就是其中一例。2007 年 9 月，王树娟对外发布《房地产板块 2007 年中报盘点报告》“看淡”房地产行业，并认为房地产板块总市值已达 1.4 万亿元左右，PB 平均已达到 9 倍左右，PE 普遍在 50~60 倍以上，泡沫特征明显。她的报告让当时手握大量房地产股的基金经理愤怒了，于是联合起来集体封杀王树娟，最终王树娟离开了这个行业。

三、辩证看待研究报告

（一）充分利用这类信息

要了解研究人员所具备的核心优势，并充分信任和使用这些信息。研究员的优势主要在以下几点：

一是大多数研究人员是行业专家，研究机构对研究人员有行业背景和财务专业两方面的要求。很多研究员都具有所研究行业的工作经历，对行业的生命周期、竞争结构、上下游的利益关系以及替代行业都非常熟悉，了解行业发展规律和发展方向，优秀的研究人员还能提前预测行业内可能发生的变化，并且能比较准确地分析出这些变化对行业的影响，这是一般投资人所不具备的。

二是研究人员具有丰富的人脉关系，行业内人脉熟悉，能及时了解行业动态、预测可能出现的政策以及主要上市公司的经营情况，提前提醒投资机会与风险。

三是优秀的研究人员能影响资金的投资方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）回避不合理的部分

我们要注意研究报告中还有少量不合理的部分，尽量去回避。一般有以下几种情况：

一是相对的评级标准和确定性的个股目标价格之间的矛盾，大部分研究报告给出的评级标准都是根据大盘的相对强弱来判断的，但是不少研究机构对个股给出了明确的目标价格区间甚至目标价格，且时间跨度都在 1 年以上，其实这么长的时间大盘是不可能没有变化。

二是在目前沪深两市没有做空机制的体系中研究人员的“牛市倾向”非常严重。“牛市倾向”是指投资者往往无视市场的变化更倾向于市场会上升的交易行为。国外曾经有人用 10 年的时间跟踪主要研究机构的近 20 万份研究报告，其中评级为“卖出”的不足 11%，而实际表现是涨跌各半。国内也有这种现象，股票涨得越多，评级越高，明显与价值投资理念不符合。

三是“熟人”规则难以避免，由于研究员会跟踪一个行业很多年甚至几十年，研究人员和相关公司领导层很熟悉，熟人好话容易说，但负面消息却很难出口。优秀的研究人员会在研究报告中暗示，因此会出现研究报告罗列了很多看好的理由，而最后给出的评级并不高的情况，投资者要学会分辨其中的奥妙。

看透年报中的玄机

上市公司的定期公告包括年度报告、中期报告和季度报告。一般情况下，上市公司季报只是一个很简略的经营报告，报告中经营业绩的数据并没有经过会计师事务所的审计，不排除部分公司有一定的水分。而年报是会计师事务所按照上市公司会计准则进行核算审计过的，真实性、准确性相对较高。所以，要真实衡量一家上市公司的经营状况，研读年报十分必要。在读年报时，需要看清年报中的种种玄机，提防在不知不觉中落入庄家的陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、如何读年报

沪深两市现有近 2 000 家上市公司，而一份年报动辄数万字，即使只把所有年报简单浏览一遍，也是一项浩大的工程。而对于绝大部分投资者来说，普遍缺乏专业知识，且时间精力又不足，冗长乏味的年报从头读到尾还不一定能看明白。因此，有重点地走马观花可以在短时间内掌握公司蓝图，做到心中有数是很有必要的。

上市公司的年报披露格式有统一规定，如何有重点地看年报是有章可循的。根据沪深交易所的要求，年报的内容主要包括以下几大部分：公司基本情况简介、会计数据和业务数据摘要、股本变动和股东情况、董事、监事及高管人员、董事会报告、重要事项、财务报告及财务报表。由于上市公司关于大股东更换、管理层变动、重大事项等内容一般在平时会伴随着相应的公告。因此，走马观花的重点应放在年报的第二、第三、第七、第十部分内容上。

（一）会计数据和业务数据摘要

该部分提供了公司大部分的经营情况及业绩信息，投资者从中能大致了解公司的盈利能力和目前的估值水平。在其中也可以看到最常用的每股收益、每股净资产和净资产收益率。以上数据可以看出公司的基本盈利能力。对劳动密集型企业来说，每股经营活动所产生的现金流量净额指标，可以看出公司在生产过程中是否确实赚钱，以及经营状况能否持续。若该指标和每股收益相差过大，则在一定程度上说明公司经营中有问题，公司利润水平有虚高成分。

第一项是“本年度利润总额及构成”，可以看出公司的基本赢利能力，投资者需要重点关注“主营业务利润”是否是公司的主要利润来源。“经营活动产生的现金流量净额”以及和利润的落差可以看出公司是真的赚钱，这一指标投资者应高度重视。市场有很多绩优公司不但不给投资者分红反而经常提出融资方案。仔细考察的话，这种公司的该项指标往往和每股收益相去甚远，也就是说公司只是纸上富贵，利润中的水分很大。

第二项是“截至报告期末公司前三年的主要会计数据及财务指标”，从这里投资者可以获得企业三年来在主营业务收入、净利润、每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 2-6，2007 年中金岭南（000060）中报显示，华安宏利股票型基金、南方稳健成长贰号、南方稳健成长、融通深证 100 指数等多家基金在二季度大幅增仓。结合盘面及基本面研究，可以判断中金岭南会有一波行情，投资者在此时可以大胆跟进。如图 2-8 所示，在随后的走势中，该股从 7 月份的 20 元左右，大涨至 10 月初的 50 多元。

（三）董事会报告

年报第七部分“董事会报告”披露上市公司的投资进展和未来投资计划，值得投资者关注。资金的未来投向将影响企业的最终收益。上市公司如果投资控股于好的行业的企业，如能源、水务和基础设施等，那么最终必然会反映到公司未来的成长性上来。

（四）财务报告

年报的第十部分“财务报告”第一项是上市公司的审计报告，通常“业绩地雷”在审计意见中会暗藏玄机。该部分是需要投资者认真阅读和仔细研究的。正如巴菲特所言，财务报表中存在着过多解释性的说明的公司，其管理层就有可能隐藏着不可告人的秘密。自 1997 年以来，上市公司被出具“非标”审计意见（除了“标准无保留意见”外，其他审计意见都表明了审计机构对财务报表存在异议或疑义，简称“非标”意见）的比重呈明显上升趋势。2002 年年报被出具“非标”意见的报告占总数的 13.3%。与此相关联，上市公司无正当理由频繁变更会计师事务所，很可能说明公司报表审计中存在一定的问题，所聘的会计师事务所不愿意帮助造假或者造假“水平不高”，此类公司即使出具了“标准无保留意见”也是重点怀疑的对象。

第一看收入。一个健康稳定增长的企业，其收入应主要来自“主营业务收入”，并且连续三年主营业务收入稳定增长。如果收入很大一部分来自临时的一次性的收入，如有些公司总是通过出售资产、下属企业来增加收入就需谨慎对待。因此，在“掘金”的同时一定不要忘记“排雷”，揭开“虚假”收入的面纱。这就需要结合“应收账款”、“经营活动的现金流入和流出”进行比较分析。曾有某上市公司应收账款和其他应收账款共计 4.2 亿元，而同期公司主营业务收入不过才 4.56 亿元，其业绩的真实性可想而知。

第二看现金流。现金流从某种意义上比收入和利润更重要，也更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



真实，账面收入和利润的人为操纵可能性会大些的话，但实打实的现金流大大增加了扭曲业绩的难度，并决定企业的生死，从这一点上，“现金为王”的说法一点也不为过。收入和利润的连续增长如果没有伴随着相应的现金流入往往预示着巨大风险。曾有某家表面看起来质地优良的上市公司，主营业务收入 9 亿元，净利润 1.67 亿元，而“经营活动现金流量净额”为-8.57 亿元，“经营活动现金流入”只有 7.8 亿元，比主营业务收入还要少，恐怕这时候不好“撒谎”的现金流更能说明企业的真实状况。

第三看利润。该指标能直接反映公司的盈利能力。对于该指标需要深入分析，辩证看待，关注公司利润的主要来源是否来自“主营业务利润”；临时的一次性的利润来源（如投资收益、营业外收支净额、财政补贴等）比重太高，只会增加企业的不稳定性，加大企业风险；而由于公司会计政策的调整、资产减值准备的调整导致的利润变动更不具有实际意义。某上市公司曾一次性提取了巨额存货跌价准备，造成当年账面巨亏 1.7 亿元，而在次年就扭亏为盈。

二、年报中的玄机

年报中也常有隐藏的陷阱，这就需要我们在研读时认真甄别。

（一）看清盈利与盈亏的真实面

在读年报时，对上市公司会计数据和业务数据，不能只看净利润、每股收益，更不能仅以此作为投资的重要参考依据。详细了解上市公司的利润构成很重要。如果在一家公司的利润构成中，主营业务所占比例较低，而投资收益和其他一次性收益占的比重很大，同时，每股现金流量金额又与每股收益相差很大，那么，这样的公司业绩增长的持续性就难以保证，而且现金流不足，应收款过高，容易出现问题。

投资者在关注成长性良好的上市公司的同时，也不可忽视一些亏损、特别是“巨亏”公司的投机价值。其实，即使是“巨亏”公司也往往有较好的投机机会。特别是那些一次性清理公司历年包袱、轻装上阵的亏损公司就更要关注。

一些亏损股经过改善经营、置换资产、更换股东等措施，利润由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



负数变成正数，即使是小数点后加上三个零，但毕竟也是“扭亏为盈”，股价自然有理由大涨特涨。

买股票就是买预期，好的上市公司的以往业绩只代表过去，而其能否继续保持相对高的成长速度，不得而知。相反，一些业绩在低位的公司，股价处在较低位置，不排除公司在重组情况下，业绩出现突变性的增长。

（二）关注年报“业绩大幅增长”

如果说上一点谈到的只是业绩增长的预期，而在年报中明确业绩大幅增长的股票则应该重点关注。

（1）年报中有关业绩大幅增长的情况。对于成长股来说，投资者应密切关注增长率的变化，特别是那些业绩出现拐点且利润大幅上升的上市公司。如某只股票净利润增长率达 3703%。要重点关注已披露预增快报上市公司的年报。

（2）有关具有高送转分配方案的情况。市场每年都有不同程度的年报业绩浪行情，除了业绩高增长外，大比例送转股将成为市场关注

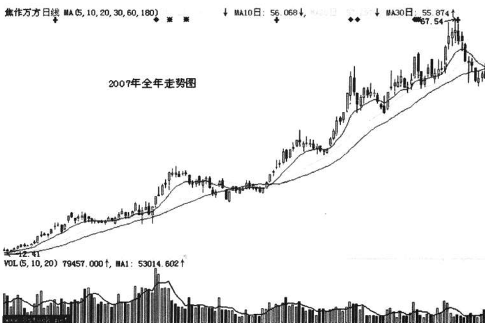


图 2-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的热点，尤其在牛市行情中，含权股的抢权行情和除权股的填权行情将表现得更为精彩亮丽。

（3）有关重大投资项目进展情况。新增项目是影响上市公司高速成长的重要原因，如2007年焦作万方年报中显示，2007年计划生产铝产品为28.1万吨，比2006年实际产量增长了23.63%。公司同时表示，其年产10万吨铝合金项目计划于年内投产，这就表明了公司产量有望在两年内将持续增长。

图2-7是焦作万方（000612）在2007年的走势图，该股在2007年年初股价为10元左右，到2007年10月最高涨至67元。

（4）有关资本运作情况。资产置换等资本运作已成为市场热点，因为它能使上市公司业绩大幅提升。

（三）警惕年报中的常见陷阱

（1）销售利润率陷阱。如果报告期内的销售利润率变动较大，则表明公司有可能少计或多计费用，从而导致账面利润增加或减少。

（2）应收款项目陷阱。如有些公司将给销售网的回扣费用计入应收款科目，使利润虚增。

（3）坏账准备陷阱。有些应收账款由于多种原因，长期无法收回；账龄越长，风险越大。

（4）折旧陷阱。有的在建工程完工后不转成固定资产，公司也就免提折旧，有的不按重置后的固定资产提取折旧，有的甚至降低折旧率，这些都会虚增公司的利润。

（5）退税收入。有的退税收入不是按规定计入资本公积，而是计入盈利；有的是将退税期后推，这都会导致当期利润失实。

（四）关键指标看玄机

年报中的个别关键性指标有时会透露出一些玄机。以“计提减值”为例，该项金额的多少因人（上市公司聘请的注册会计师）而异。比如公司某件产品价值8元，而市场上却出现贬值，仅为7元，则计提减值准备1元。在另一名会计师眼里，则可能仅值5元，那么计提的减值准备为3元。

短时间内快速浏览年报的投资者，可以主要看资产负债率和主营业务收入两项指标。这两项指标能比较真实地反映了上市公司的业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以及经营的基本情况。看上市公司业绩，要挤掉其中的水分，切忌被投资、重组等带来的暂时收益所蒙蔽。

（五）提防年报高送转中的陷阱

在我国股权治理很不规范的今天，高比例的分配方案似乎很容易成为庄股的炒作和出货题材，投资者应保持谨慎。有的公司在财务状况艰难的情况下也推出了大比例的送配方案，这就要小心提防了。如某只股票推出 10 转增 7 派 2.50 元，仔细看年报，它的净利润中有 5 000 余万元来自于拆迁收益，如果扣除这部分收益，它的业绩要差于往年。

从历史上送转股的市场表现来看，那些勉为其难推出送转方案的股票，大多是庄家为了完成一轮炒作，其中“馅饼”与“陷阱”同在，投资者可结合股票的技术面综合分析后分别对待。

出货时题材炒作的花招

所谓炒作题材，就是以炒作一只股票为借口，用以激发市场人气。有些题材具有实质的内容，有些题材则纯粹是空穴来风，甚至是刻意散布的谣言。股市离不开炒作，于是中国的股民把投资股票叫做炒股，真是寓意深远。无论是蓝筹股还是垃圾股，没有不炒的；反之，如果有不炒的股票，那就不是真正意义上的股票，因为都没有人去投资了，就无法吸收到资本，也就失去了本身的意义。既然是炒股，庄家和散户都炒，大家都是为了赚钱。于是有人就开始不怀好心地炒，只要能炒的都尽其所能地炒，简直让人不寒而栗，然后又有人设置陷阱，等着别人往里钻。

一、解析题材的炒作

由于有庄家内幕交易者的存在，有作用的信息内容都可以被事先掌握了解，甚至配合庄家的行动节奏安排其披露的时间节奏，所有的信息内容及其披露在股市上的影响都可以总结为炒作题材。庄家掌握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信息披露的内容，并预测到信息内容对市场投资者可能引致的买卖决策，以及对股价的影响，来决定自己的买卖策略。甚至可以极端地说，题材就是庄家炒作一只股票的借口，用来打压或者激发市场购买预期。在市场上，在浩如烟海的信息披露中，有些确实具有实质的内容，无论是好是坏，都会对股价产生影响，是真正需要公开的消息；有些是巧妙的包装，令人怀疑但一时又找不出毛病；有些则纯粹是无中生有，甚至是刻意散布的谣言，恶意造成股价波动。

如 *ST 春兰（600854），做了电器做汽车，做了汽车，又搞所谓的新能源，全凭一张嘴的炒作，而公司业绩 2005 年、2006 年、2007 年连续亏损，玩出了“ST”，又玩出了“*ST”，终于玩过火了，2008 年公布年报后暂停上市，苦的还是蒙在鼓中的散户投资者。

二、应对题材的炒作

这么多真假难辨的信息披露，让投资者都去区别判断，是困难的，也不现实的。根据这样的信息去寻找庄家的动向，预测后市走向，那更是难上加难，几乎是不可能的事情。坦率地讲，单纯依靠信息的披露内容，决定买卖决策，进行股市博弈，那是本末倒置，结果是经常比市场慢一拍，造成损失。相反，若结合股价走势的盘面特点，分析信息的实质，特别是重点注意一些信息背离和信息空白的情形，推测主力的真实意图，“察言观色”，预见后市的波动方向，可以事半功倍，避免损失。

分析题材的最好方法是拿题材来与盘面情况对比看盘面走势是否支持该题材的发掘。对于真正炒股高手来说，根本不需要整天去打听什么消息，一切都在盘上清楚地反映出来。因为某个题材到底能给盘面造成多大的影响，其实不决定于题材的情况，而决定于盘面当时的处境。

盘面的反应就是供求关系的变化，盘面的状态就是指目前供求关系的状态。如一根火柴可不可以燃一场森林大火呢？不一定。那不决定于这根火柴，决定于当时森林的状态。如果正值风高物燥，林中干茸遍地，则星星之火可以燎原；如果是春暖花开，细风绵绵，就算你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



花上一盒火柴也点不起一堆火。市场也是这样，市场的气氛有干有湿，人气有旺有衰，同样的题材投入到市场之中，反应常常因时而异。说到这里，你大概已经初步明白了这个市场的微妙之处。可以想象在漫漫熊市之中，谁会关心上市公司有那么一块不起眼的土地呢，谁会在乎上市公司的股票抓在什么人手上呢？

只要懂得了题材与市场的这种关系，你就等于已经站到了市场之上，可以置身事外来分析市场的反应；反之，通过市场对题材的反应，你也就可以看出目前市场所处的状态。一个对坏消息没有什么反应的市场，毫无疑问是一个强势市场，一个对庄家鼓吹的种种好题材没有什么反应的市场，则一定是个弱势市场。在牛市中，即使庄家不去鼓吹，也会有投资者自己去挖掘炒作题材。

从这个角度上来说，题材只是借口，市场状态才是真正的关键。

公告中的常见猫腻

为了达到某些不可告人的目的，庄家有时会将股票装扮成温柔可爱的美女，露出甜美的微笑，展现自己漂亮的一面来吸引人；有时候又戴上狼头面具，露出狰狞的面容，赶跑现实竞争者或威胁潜在竞争者。而这些化妆术经常是通过上市公司公告的形式来实现。

上市公司在公告发布的过程中，散布虚假信息、隐匿真实信息或滥用信息操纵市场、欺诈投资者、转嫁风险的现象时有发生，严重干扰了证券市场的完善和有序化。主要包括以下几类形式。

一、谎话连篇：公告虚假陈述

上市公司披露的信息必须准确、真实，不得虚假记载、误导或欺诈，这是最基本的要求。但是，有些上市公司的信息披露严重失实，或在报告中虚构数字和业务，从招股说明书到临时或定期报告，一直是谎话连篇。该类现象最早见于“西藏圣地”事件，在西藏圣地的股权纠纷中，投资者才发现西藏圣地的第一大股东为四川省经济技术协

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作开发公司，自西藏圣地发行设立至今其出资未到位（其原定出资1 624.2万元，占全部股份的32.57%)，缺此出资，西藏圣地的资金根本就达不到上市要求，但圣地自上市以来，不但对此一直未作披露，而且企图欲盖弥彰。另外，早年轰动一时的“琼民源”更以其1996年年度报告虚构利润5.4亿元，虚增资本公积金6.57亿元而“震惊”股市。

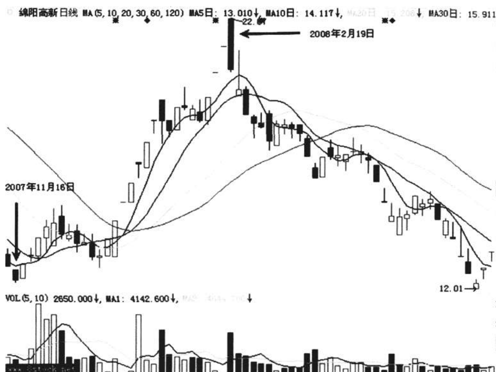


图 2-8

如图2-8，近期的如2008年ST绵高（600139，现为“绵阳高新”)，该股在2008年3个月内曾六度停复牌，期间数次复牌时换手率剧增，公司股价也从2007年11月16日12.38元（还权价格，下同）升至2008年2月19日最高22.67元，区间最大涨幅达83%。期间ST绵高公告内容前后矛盾。2007年12月3日，ST绵高公告称不存在应披露而未披露的重大敏感信息，但仅仅3天后，公司公然违背此前公告承诺，于12月6日公告称“公司正在讨论重大事项，因有关事项尚存在不确定性”，申请自当日起停牌。公司的停复牌“游戏”由此开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



始。此后，12 月 13 日、12 月 17 日、12 月 24 日，因重大事项讨论的反复，公司股票也分别在上述日期中反复地停、停牌。2008 年 1 月 10 日，公司发布公告称“正在讨论重大事项，因有关事项尚存在不确定性”，第三次申请停牌。1 月 17 日、1 月 28 日、2 月 4 日，公司三度发布重大事项继续停牌公告。直至 2 月 15 日，谜底终于揭开，拟非公开发行股票 4000 万股，收购控股股东四川恒康发展公司阳坝铜业资产。此时股价已经被炒上天了，“有”还是“无”，全凭公司一张嘴。

该类情形在 2007 年的大牛市中更是发挥到了极致，借助市场的疯狂气氛，一天一变样的公司让股价剧烈波动，如 ST 大唐（600198）。

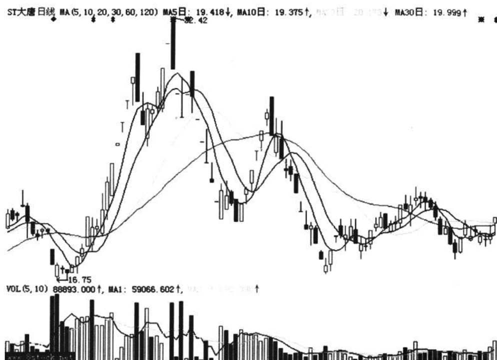


图 2-9

如图 2-9，一个跟 3G 毫无关系的公司，却一直坐靠 TD 概念炒作，股价在2007 年 5 月 23 日前 6 个月内上涨了 125%。公司股价在数个过山车似的连续涨停、连续跌停，又连续涨停、再连续跌停之后，*ST 大唐又开始了其波诡云谲的重组倒腾。一会儿说注资，一会儿说重组，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一会儿申办，一会儿出售，一会儿公告，一会儿澄清。总之，不把人折腾疯誓不罢休。

二、犹抱琵琶半遮面：公告重大遗漏

对于重大事项和法规规定的有关事项，上市公司未按规定或按期披露，此类行为也会造成信息失真。小道消息真伪难辨，可有些公告甚至比小道消息更加错漏百出，“错”了不可怕，公司有的是办法，往往会在“适当的时候”像模像样地出来一个致歉公告：“由于公司工作人员工作作风不够仔细”，“致歉”后股价大幅回落，投资者的钱财亦在工作人员的“疏忽”中被砍去一大块。我们经常可见年报、中报中的错误被指出后，公司不得不发补充公告，如纵横国际 2000 年年报中未披露 1999 年至 2000 年与三家公司签订的三份总额为 2.5 亿元的互保协议及其协议项下多份担保合同。

上市公司应“依法充分公开内容完整的财务报告，充分公开实际发生的法定重大事件范围内的事项”。事实上，中国上市公司的财务报表大多是不完整的，对于关联交易等重大事项很少有作充分披露的。如蓝田股份将公司股票公开发行前的总股本由 8 370 万股改为 6 696 万股，对公司国家股、法人股和内部职工股数额作了相应缩减，却一直未公开披露这件缩减公司股本的重大事项，后受中国证监会的严厉查处。棱光实业则长期隐瞒对关联企业的担保事件，致使投资者损失严重。

近期的再如 2008 年著名的“*ST 北生连环局”事件，如图 2-10。

该案例曾在《21 世纪经济报道》作了详细报道，*ST 北生（600556）其过程可谓扑朔迷离：显而易见的财务问题、居心叵测的资金侵吞、乌龙百出的公式公告、真假难辨的资产重组，让投资者如同掉入了迷魂阵。2008 年 7 月 9 日，经过三日的等待，*ST 北生发布的公告让投资者对于其重组的希望再次破灭。*ST 北生在当日的公告中也全盘正面承认，这也是自 *ST 北生上市以来，在对之前媒体对其违规行为质疑的数次否认后，首次正面承认。同时该公告指出：重组方中能石油新增战略投资者由于自身原因无法履行增资承诺，且前期由公司前董事长何玉良保管的相关重组资料流失，导致本次重大资产重组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



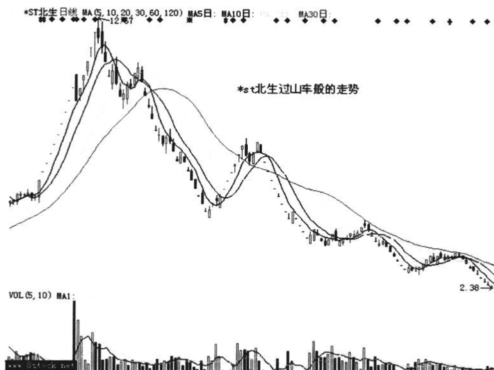


图 2-10

工作没有进展，已经存在无法继续推进的风险。*ST 北生由此形成的过山车走势给投资者构成的重大损失又该由谁来承担呢？

从公司的角度出发，大量的信息披露不但加重报告成本，而且容易使自己在市场竞争中处于被动地位，这在一定程度上是上市公司不愿做充分信息披露的客观原因。所以，证券法律允许上市公司自行决定是否公开那些与商业秘密有关的重大事件，以便在保护公司利益的基础上，保护股东及广大投资者的利益。与此同时，法律也一再强调，上市公司必须披露那些不利于公司股票价格、但有利于投资者做出重新选择的重大事件，比如上市公司涉及诉讼、仲裁事件，公司领导、高层管理人员违法受制裁的事件，等等。

三、利好利空总是“迟来的爱”：信息披露不及时

这里指上市公司未按规定及时披露信息。这又分为两类：一类是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



未及时披露年报和中报。如重庆东源 2003 年 2 月 11 日才公布 2002 年中期报告；另一类是对重大事项未及时进行临时公告。如 2000 年 9 月至2003 年 1 月，四通高科共有 5 笔借款总计金额 18 750 万元和开出银行承兑汇票 114 份总计金额 97 000 万元，上述重大债务未在相关定期报告中披露，部分重大协议签订后还未依法履行临时公告义务。

众所周知，上市公司披露的信息与其股票的市场价格是息息相关的，信息往往起到价格信号的作用。从这个角度理解，在证券市场上，时间就是金钱。及时的信息披露，有助于投资者作出正确的投资判断；不及时的信息披露，却为内幕人员利用时间差进行内幕交易、牟取暴利或及时避险提供了条件，这对于普通的中小投资者而言，无疑是极不公正的。

四、其他形式的违规行为

2009 年是大小非解禁最为密集的一年，随着大小非减持越发频繁，很多上市公司高管违规减持的现象也时有发生，投资者很可能会在不明真相的情况下，从上市公司高管那里“高位接盘”。如 2009 年兴发水电“乌龙球”事件。

2009 年 2 月，兴发集团公告称，公司第二大股东兴山水电违规减持公司股份，将卖出公司股票误操作成买入公司股票，出现了短线交易的情形，违反了相关规定。

公告显示，兴山水电原持有公司股份 2 629.16 万股，占公司股份总数的 10.43%，其中无限售流通股 960 万股。2 月 23 日，兴山水电在卖出公司股票时，因操作失误，将其中卖出“兴发集团”8 万股操作成买入 8 万股，当即成交，买入价格为 16.29 元/股，获利 6 400 元。

兴山水电由于操作失误造成了此次买卖公司股票行为违反了《证券法》“上市公司董事、监事、高级管理人员、持有上市公司股份 5% 以上的股东，将其持有的该公司股票在买入后 6 个月内卖出，或者在卖出后 6 个月内买入，由此所得收益归该公司所有，公司董事会应当收到其所得收益”的规定。

“卖出股票”误操作成“买入股票”，这个“失误”可谓大了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



突发性利空的应对策略

真亦假时假亦真，无为有处有还无。在股市博弈的这个舞台上，庄家既扮演着“红脸”，也时不时会去扮演“黑脸”的角色，并抡起大棒恐吓散户投资者。投资者既要提防庄家以“红脸”的角色真出货，也要提防庄家以“黑脸”的角色假出货。庄家扮演“黑脸”，表现在公告上，则是令市场恐怖的“突发利空”。突发性利空不仅仅包括上市公司公告中的利空，也可能包括一些突发事件，下面我们将分别阐述。

一、公告中突发性利空的应对策略

（一）分清庄股所处的阶段

看看当前是庄家的建仓期、拉升期还是出货期，如无法分辨，则可以依据股价所处的价位，确认其是在相对高位还是相对低位。如果处在相对低位，不能盲目割肉，否则容易割在地板上；反之，没有参与的可对该股多加关注，说不定就是一匹大黑马。

（二）关注量能的变化

成交量的变化是关键，复牌当日应有成交量的放大，但成交量不应形成巨量。一般来说，公告利空复牌后，散户的恐慌盘不会形成巨量，如果成交量温和放大，说明庄家控有较多的筹码，放量只是市场杀出的恐慌盘而已。而一旦成交量过分放大，则说明庄家狠心在此惯压，低位之后还有低位。

（三）关注后期的股价走势

复牌之后密切注意盘面是否有庄家介入痕迹。接下来一段时期的走势，股价是否快速恢复，如果在重大利空消息的影响之后，股价不跌反涨，说明有庄家力量介入，而非市场自然力量所致。

需要特别提醒的是，读者朋友们不要看了笔者的文章之后就“走火入魔”了，并非所有公告中的“突发利空”都是人为操纵的，实战中需要认真甄别，分别对待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、突发事件的应对策略

证券市场由于存在着一定的投机因素，对于突发的重大事件往往会做出及时的反应。中国证券市场虽然只有十多年的发展历程，但已接受了多次突发事件的洗礼。证券市场的价格走势经常会受到市场以外的突发事件的影响，除了少数情况是突发的重大利好会刺激股市大涨，多数情况是类似于战争、自然灾害或社会重大变故等利空因素导致股市大幅震荡。虽然这种突发事件较少出现，但应对失措常导致巨大亏损，因此合适的应对策略是非常必要的。另外，虽然突发事件的起源是人力不可控的，但在突发事件发生之后，我们常常也可以见到庄家的影子，这时候就更需要灵活对待了。

（一）应对突发事件的难度

应对突发事件的难度表现在两个方面：

一方面是利空影响难以准确评估，当某个突发事件出现，而股市开始时反映较为平静甚至不跌反涨，投资者容易得到一种错觉，以为股市不受其利空影响或影响有限，等股市逐渐加快下跌步伐时中小散户才发现一开始仅仅是机构为了避免过度恐慌影响出货而采取了暂时的护盘行为，等待他们实现减仓目的或发现大盘难以护住时暴跌就出现了。

典型的例子如2008年的5月12日四川省汶川县发生里氏8.0级特大地震，如图2-11，当日股市反映较为平静，收出一根阳线，次日低开后再次走高，依然收出一根小阳线，第三天5月14日大盘大涨2.73%，出现突发事件后股市不跌反涨，给投资者一种错觉，以为股市不受其利空影响，当时的市场盛传“基金受命护盘”。正当大部分投资者开始麻痹的时候，股市小幅下跌，三天后出现加速下跌。

相反的情况是当突发事件出来股市出现短线暴跌走势时，投资者不清楚暴跌是否意味着利空影响已经消化还是其持续下跌的开始，此时突发事件使市场产生较大的恐慌，投资者失去了理性的判断，常常做出事后追悔莫及的仓促决策。

另一方面是突发事件来得突然，使很多投资者来不及考虑合适的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



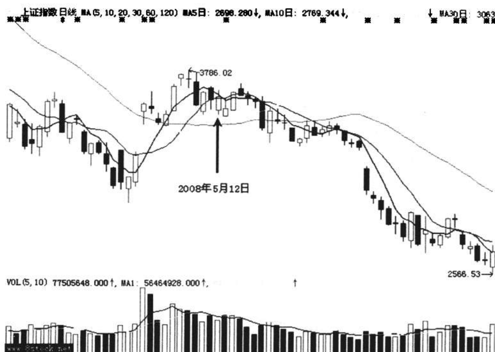


图 2-11

应对策略，就已经在极短的时间里造成了股市大幅震荡，反过来又让投资者对于是否继续杀跌感到犹豫，在一种患得患失的心理中错失及时减仓的时机。

（二）如何应对突发事件

那么如何应对突发事件对股市的冲击呢？

首先，一旦出现重大突发事件在第一时间减仓都是明智的，因为不管该事件对股市产生重大利空冲击，还是造成大幅震荡最终影响有限，甚至只是使短线市场走势看起来不太明朗，适当减仓都可以使自己处于进退自如的有利地位。切不可因为患得患失的心理导致操作上犹豫不决。

例如神户大地震曾使日经 225 指数暴跌 5000 点。1995 年 1 月 17 日凌晨 5 点 46 分，日本神户发生了里氏 7.2 级地震，这是自 1923 年来在日本城市发生的最为严重的一次地震，共造成数千人死亡，地震给日本造成的全部损失达数万亿日元。从日经 225 指数 K 线图上可以看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出，地震发生的当日，日本东京股票市场只是轻微下跌，建筑等行业还出现了上涨。不过，1月23日日经指数大幅下跌达5.6%。在地震发生后10天里，东京股票市场蒸发市值高达10%。不过，与建筑、建材等相关的股票也涨了一阵子，其他包括公用事业和矿物相关类股票走势也相对抗跌。接下来，日经225指数开始了一波大幅杀跌，在不到半年的时间里指数下跌超过了5000点。当初投资者若反应不及时，被暂时的不跌反涨所麻痹，则将损失惨重。

但是如果大盘以暴跌的方式做出第一反应时反而要冷静思考一下，市场做出如此反应是否过激，此时就不要再恐慌杀跌了。如1997年春节后的突发事件让相当多的投资者在大盘几乎跌停板开盘时把廉价的筹码恐慌地抛给了那些冷静判断的投资者。

再如2001年9月11日，美国华盛顿和纽约等大城市先后遭受恐怖分子袭击，9月12日，全球部分股市宣布休市，一些开市的市场在开盘即大幅下跌。中国股市亦受此消息影响大幅低开，其中上海股市则以跳空40余点开盘，但在探底1815.59点后即开始上涨，最高涨至1858.68点，收于1852.60点，只微挫11点。

其次，在股市对突发事件做出初步反应以后，投资者应对其影响进行独立而冷静的分析，不要不加思考地人云亦云，盲目操作。需要先考虑清楚这样几个问题后再进行下一步操作：

a. 利空影响到底有多大？

b. 冲击是短线的还是持久深远的？

c. 利空影响是否完全释放，还是已经做出过度反应？

美国经济工业委员会曾经对1970年以来的20多次灾难做过统计，“所有这些突发事件对经济的不利影响一般来说不会是超过一个季度。”一般来说，市场以外的因素对股市的影响大多是短暂的，在剧烈震荡以后大多会回到股市自身运行趋势中，因此一旦发现利空释放完毕就应及时低位吸纳，尤其当市场做出过激反应时更要大胆介入。

第三，突发性事件中蕴含着短线机会。

如在2008年5月12日后的几个交易日，医药、水泥、钢铁、建材等灾后重建概念股受到市场的追捧，这与日本等地区地震后的市场表现是一样的。其中在5月13日，水泥板块上扬超过8%，医药板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上扬超过 5%，钢铁板块上扬超过 2%。而受震灾影响较大的酒店旅游、交通运输等板块表现疲弱，保险股表现也较差。

再如 2009 年 4 月全球爆发甲型 H1N1 流感疫情，股市全线受挫，但医药股却受此刺激大幅走强。4 月 27 日，医药股大幅高开，当日，莱茵生物、海王生物等相关个股均以涨停报收。其中，莱茵生物的强劲表现更是赚足了市场的眼球。在接下来的几个交易日中，该股连续涨停。截至 5 月 4 日收盘，该股已经连续走出五个涨停板，股价一路冲高至 20.1 元。由于股票交易出现异常波动，公司于 5 月 5 日起停牌。5 月 8 日复牌后被砸至跌停板。但故事并未就此结束，5 月 11 日开始继续连续涨停。如图 2-12。

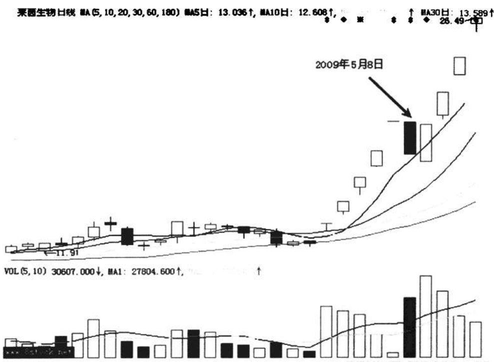


图 2-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

利用多头陷阱的出货模式

布设陷阱是庄家赚钱的惯用招式，一般而言，庄家炒作股票，都是为了低位买进高位卖出，从而获取买卖差价。庄家要赚钱，就要让股民亏钱，这就需要尽其所能在股票低价时诱骗散户卖出，而在股票价格被拉高后，使散户高位接货。这就是我们看到的市场中阴谋横飞、变化多端的陷阱。庄家经常利用散户的惯性思维和浅显的技术分析，制造一个又一个假象，设置一个又一个陷阱，使得散户在低位割肉，高位“站岗”。

不管庄家采取什么方式布设陷阱，但其目的无非是想让中小散户上当，成为其囊中的猎物。如果将庄家设置的陷阱进行归类的话，可分为两种：一种是空头陷阱，另一种是多头陷阱。这两种陷阱的作用是完全不同的。在本章中，我们将主要讲述多头陷阱。

多头陷阱解析

多头陷阱，顾名思义即为多头设置的陷阱，也被戏称为“多头馅饼”，通俗地说，就是庄家在某个阶段设下一个圈套，引诱投资者买进，然后把买进的投资者一网打尽，牢牢套住，俗称“诱多”。多头陷阱通常发生在指数或股价屡创新高，并迅速突破原来的指数区且达到新高点，随后迅速滑落跌破以前的支撑位，结果使在高位买进的投资者严重被套。

庄家设置多头陷阱的先决条件是必须要有获利空间，从这个意义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上说，多头陷阱的出现并不仅仅是在股价处于高位时，如果庄家有获利空间，即使当股价下跌到低位时，也一样会出现貌似反转，实为反弹的多头陷阱。因此，多头陷阱也可以分为如下两类：一类是股价构筑顶部时的多头陷阱；另一类是股价在下跌过程中形成的中继型多头陷阱。

一、多头陷阱是如何打造的

无论大盘或个股，当一轮行情结束之时，均线系统或其他技术指标常常会出现多头陷阱。为什么会有这样的现象发生呢？因为庄家的货还没有派发完。他们需要制造做多的假象，把投资者诱骗进来，然后逃之夭夭，实现他们胜利大逃亡的目的。一些投资者因耐不住寂寞，既不熟悉庄家的操作手法，又不了解均线多头陷阱的特征，盲目买进，结果很容易在高位套牢。

"温水煮青蛙"的故事想必大家都听过：把一只青蛙放在开水里，它会马上跳出来，而把它放冷水里，再把冷水慢慢烧开，青蛙就会因为察觉得晚，而来不及反应，最终会被烫死在里边。人也如此，对外界突如其来的危险，反应都会很敏感，而对于缓慢发生逐步积累的危险，则反应麻木。这在股市中也是一个道理，投资者在多头行情中的最后被套，大多也是由于对多头行情所积累的风险反应迟钝，丧失警惕才造成的。只有当股指大幅下挫，市道低迷，很多投资者被套亏损之时，才会对股市风险产生深切的体会。然而，一旦行情反转，股市火爆之后，投资者在市场赚钱效应的示范下，在中途下马之后，股价又节节高升的懊悔心理的催迫下，盈利的诱饵常使投资者将多头风险忘得一干二净，连连追高，最后一头栽在多头陷阱之中，饱受风险之苦。投资者要想在股市获得最终的成功，则务必要防范好股市向好的利诱，谨防因放松警惕而掉入多头陷阱。

如图 3-1，一只股票从 5 元涨到 30 元，正确的操作应该是：在 5~10 元处（A 区域）建仓，在 11~20 元处（B 区域）持股，在 21~25 元处（C 区域）派发，在 26~30 元处（D 区域）观望；而对于散户来说，则一般会在 5~10 元处（A 区域）观望，在 11~20 元处（B 区域）少量跟进，在 21~25 元处（C 区域）加仓介入，在 26~30 元处（D 区域）纷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



温和地、悄悄地出货，成交量间隙性放出，构成不规则“吊灯状”。庄家重点出货的板块已逐步脱离了强势，明显软于大盘和其他边缘板块。庄家为了防止出货动作被投资者发现，经常会放出烟幕弹，声东击西，使广大投资者看不透庄家动向，依靠部分热点和品种的上冲使投资者产生乐观心态，放松警惕，认为庄家有意攻击新高，而狂热追捧，使庄家完成头部(或顶位）高价筹码的派发工作。

（二）疯狂拉抬指数假突破段

这是短线诱惑力很强的阶段。超级主力庄家一般在开盘不久或收盘前刻意拉抬，首先利用指标权重股的推升，使指数突破一个又一个重要所谓技术阻力位或整数关，然后再启动少数控盘严重的个股来吸引人气。此刻，因为盘中筹码相对稳定，庄家很容易以较小的成本将某些个股（尤其是一些利用消息的个股）拉出较大涨幅，为了营造欢乐气氛，庄家顺便也完成资金的板块转移，故意将某些庄股或者小盘股连续拉到涨停位置，并在市场极度乐观中，重点派发前期获利丰厚的主打品种。并吸引短线客的介入，庄家只要再启动一下，就可以利用短线客追风盘再度哄抬股价，起到诱多的效果。

（三）利好放大、利空反做多

利用现代发达的传媒，充分渲染放大利好，或者故意制造利好言论，淡化利空因素，狠狠地拉升。遇有利空时，则利用资金力量和市场的追风热情，造成大众见利空能够低开高走而逐渐淡化风险意识狂追概念和强势股的牛胆固定思维，顺势拉抬，或利用事物的矛盾统一性，寻出其有利的一面，充分夸大其有利性，即美其名曰利空出尽为利好，而掩盖其利空性。强迫市场短线人士蜂抢，并使其获得一些小利，从而强化其欢乐感，更强化其多头思维，这样比其简单地看多更刻骨铭心。随着互联网、通讯业的发展，信息的传播速度更快，因此信息发布混乱，有时借助谣言也可以轻松达到庄家制造暴富的梦想，拉抬股价的意图。

（四）借助特殊时期的心理预期拉抬

在特殊时期，如重大政治经济事件前后庄家拉抬可以起到事半功倍的效果。利用当时人们的美好心理预期，刻意拉抬指数，则投资者心态很容易由犹豫到乐观甚至激情勃发，从而加入盲目追风的行列中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（五）一剑封喉连绵阴跌

在多头陷阱的构筑中，刻意拉抬的时间一般较短，拉抬幅度也不会太高；反之，则还应算是牛市或者上升攻击的阶段，不可称其为陷阱。一般一根长阴线或连续几根中阴线一下子击穿一条甚至多条均线，形成断头铡状态，一举击穿重要支撑位及头部区域，在完成这样的“一剑封喉”式的收口式杀跌后，就会进入反复震荡连绵阴跌的下跌期。市场进入震荡放量下跌段，连续杀跌，市场热点散乱，行情相对低迷，最主要是量能的放出和萎缩往往成背离状。并逐步萎缩下去，人气开始涣散，获利盘争先恐后地抛出，多杀多悲剧连续上演。否则就只能称作牛市中的阶段整理而已，如此，则短线杀跌后市场还会回暖逐步走高，那就不是空头陷阱的概念了。

实际上庄家构造头部（或阶段顶位）的多头陷阱，主要是为了针对市场的短线客或者机械的技术派，使他们在欢乐中于最高点抢筹或犹豫不决中错失出局良机。因为，按趋势理论，当指数或股价创出新高时，更表示出此趋势将维持下去。如果此时一反转，陷阱也就出现，此时投资者应随机应变，放弃或改变原来的固定思维。辨别多头陷阱最主要的是看量能与能否击破重大的支撑位。

多头陷阱的特征

一、多头陷阱的作用

庄家设置多头陷阱的目的是为了诱多，让散户在高位追进，从而完成其出货任务。多头陷阱通常是在指数或股价屡创新高，并迅速突破原来的指数区或股价区且达到新高点，随后迅速滑落跌破以前的支撑位，结果使在高位买进的投资者严重被套。庄家通过布设陷阱，诱骗散户“上钩”。在高位时，使散户觉得后市“钱”途无量，抢着填单买入。在低位时，骗散户自觉填单抛出，这样使散户手中的钱转移到庄家的腰包中。庄家通过种种方式，在操作过程中布下陷阱，诱使股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



民一个个在陷阱里“落马”。

在股市中多头陷阱经常会有，由于它欺骗性大，上当者众多，往往给投资者造成巨大损失。在股市中行走，不认识庄家设置的多头陷阱，必定会栽大跟头。

二、多头陷阱的特征

多头陷阱有以下几个主要的特征。

(1) 股价前期涨幅较大，并创下阶段性高点，各项短期、中期、长期指标出现背离或者头部现象；短期、中期、长期均线（主要指日 K 线图中 5 日、10 日、30 日或 20 日均线）出现死叉。

(2) 股价小幅下跌后未能经过有效调整就出现回升，但各项短期、中期、长期指标都未能修复好；均线系统局部虽得到修复，整体向下趋势无实质性改变，长期均线走坏。

(3) 升势迅猛，大盘或个股短线失地很快失而复得。

(4) 股价回升时候成交量不大，出现萎缩，这是典型的多头陷阱特征。

(5) 常借助利好消息，突破重要关口，日 K 线有向上跳空缺口。

(6) 技术指标在高位强势运行，严重超买。

(7) 大盘或个股回调也较为迅猛，常以大阴线杀跌。投资者还未反应过来已深深被套，这标志着行情暂告一段落，中级调整开始，通常这种情况将持续半年左右。

多头陷阱出货的手法

庄家多利用资金优势、信息优势和技术优势，通过技术处理手段操纵股价和股价走势的技术形态，使其在盘面中显现出明显做多的姿态，诱使中小投资者得出股价将继续上升的结论并使大家蜂拥买入。引诱投资者上当，以达到高位套牢跟风者，实现其盈利目的。庄家利用多头陷阱出货的手法主要有以下几种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、利用技术关口布设的多头陷阱

在大牛市的后期，庄家会在重要的技术关口布下多头陷阱，将追涨的多头一网打尽。因为在牛市之末，市场热情空前高涨，多头信心比较坚定。即使大盘面临重要技术关口，多头也会认为突破不成问题，这样，庄家就会制造假突破的陷阱，让多头跟进，而其则出其不意或逢高派发，或打压减磅，使跟风者全部掉入其设置的陷阱之中。

如图 3-2，2007 年 10 月至 2008 年年初的上证指数走势。

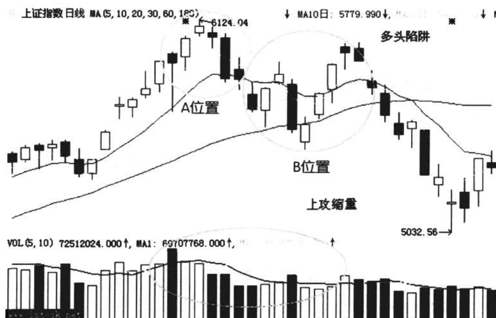


图 3-2

如 2007 年 10 月中旬，上证指数站上了 6000 点整数关，制造成一个假突破，当时市场一片叫声“要上 8000 点”，人气倍增，而这个时候，机构则开始悄然出货如图中的 A 位置，此种情形为股价构筑顶部时的多头陷阱。

跌破 6000 点后，机构再次制造多头陷阱，连续震荡，并于 2007 年 10 月 31 日对 6000 点形成反抽。但在上攻途中，我们可以看到，成交量大幅萎缩，即使是 2007 年 10 月 25 日的上攻，最大成交量也只有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原来的 2/3 左右，这是股价在下跌过程中形成的中继型多头陷阱。

在 6000 点附近套住了大量的散户后，大盘就开始漫漫熊途，跌跌不休，到 2008 年 11 月就已经跌到了 1600 点附近。

另外，大熊市之初，庄家也会利用重要点位设置多头陷阱。为了给市场人士造成跌不破的迹象，庄家会在整数关口、箱体底部、回调位制造反弹，当散户多头大举杀入，庄家便会大肆抛售，将关口砸破。

如图 3-3 为 2008 年年初的一轮反弹行情的长线图。

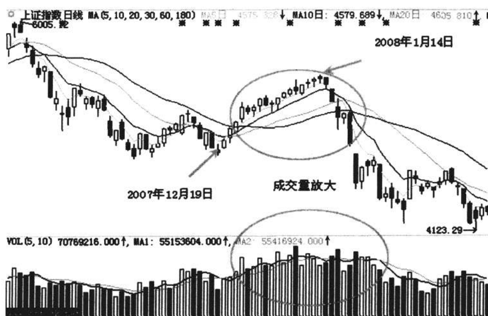


图 3-3

沪市大盘在 2007 年 12 月 11 日重返 5000 点后，迅速跌了回来。前期还有资金未来得及跑干净的大小庄家们，自然不会就此善罢甘休。2007 年 12 月 19 日，上证指数大涨 105 点，第二天又大涨 101 点，收盘 5043 点，再次站上 5000 点。随后一个月时间内，大盘连续上攻，最高至 5522 点，市场欢声雀跃，认为大牛市又回来了。大小庄家们却趁机将还余留在手中的筹码大幅拉高派发，这段时间的成交量呈显著放大。广大的散户们还以为是天上掉馅饼，哪里想得到仅仅是大熊市的开始呢？最后手中的“馅饼”成了一个大大的陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 3-4 是上证指数出现多头陷阱后的缩小走势图。



图 3-4

二、利用典型技术形态布设的多头陷阱

一般来说，看多的典型技术形态有 V 形底、W 形底、头肩底、圆形底、三重底等底部形态，以及上升三角形整理、上升矩形整理、上升旗形整理、上升楔型整理等上升趋势途中的调整形态。庄家为了在高位派发，往往会借助于散户对各种看多形态（如 W 形底、V 形底等）的迷信制造陷阱，看似形成 V 形反转，不料却又下跌，似乎形成 W 形底，之后却又在构造三重底，三重底之后又有形成大型圆形底迹象，在颈线位制造假突破出货，经过精心设置，多头陷阱就大功告成了。

有时候，庄家也可能会利用一些具有看涨意义的典型 K 线形态来布设多头陷阱。

要识破这些多头陷阱，散户应结合股价所处的位置及成交量变化来综合研判，另外要准确掌握常见看涨形态的典型特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、利用波浪理论布设的多头陷阱

庄家需要出货时，为了迷惑波浪理论的追随者，会把回调浪做得像上升浪里的一波小浪，当冲浪一族认为主升浪开始的时候，却发现已经到了峰顶，紧接着便是 A 浪回调。

四、利用技术指标布设的多头陷阱

庄家利用技术指标设置多头陷阱时，往往有意让技术指标在底部钝化或让其产生底背离，让投资者认为股票已严重超卖而轻易买入。如庄家要出货，股价处于中高价位，庄家会让日 K 线 KD 等指标在底部钝化，而周 K 线 KD 等指标则处于顶部，在一些短线客介入抢反弹时，庄家便将筹码一一派发给他们。

五、实例解析多头陷阱的设置

下面以一个实例来说明庄股在多头陷阱的设置手法。

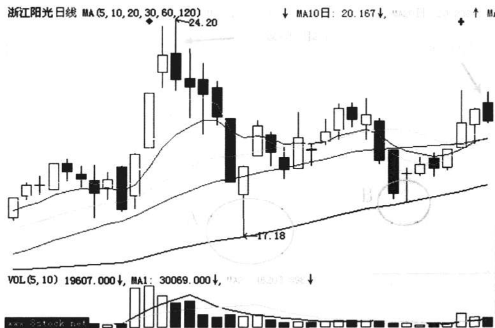


图 3-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 3-5，浙江阳光（600261）在 2007 年年底探底后，开始了一轮行情，从 2007 年年底的底部开始，股价接近翻番，2008 年 1 月 25 日见顶，连跌数天，2008 年 2 月 1 日触及 60 日均线时获得较大的支撑而回升（图中 A 位置），K 线收出了带长下影的阳线。2 月 25 日和 26 日（图中 B 位置），又连续获得 60 日线的支撑。

从图 3-5 上看，股价经过一段时间的调整又开始重拾升势，至 2008 年 3 月 6 日，5 日均线和 10 日均线、20 日均线产生金叉，股价也站在均线之上，均线呈现多头排列。并且，我们从两处圆形图中可以看到，股价两次触摸 60 日均线，都得到有效支撑。所以，很多普通投资者依据 K 线形态判断该股走势没有走坏，于是不断跟进。

我们再往后看，如图 3-6。

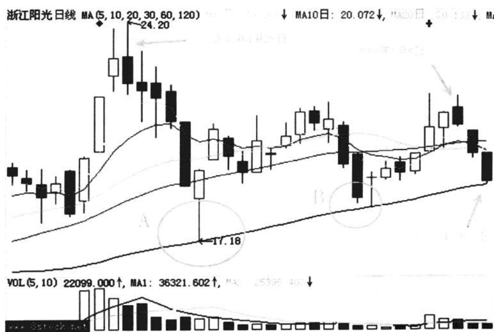


图 3-6

3 月 6 日之后，股价持续震荡，3 月 10 日，股价依然站在 60 日均线之上，60 日均线已成为股价的有力支撑。一些普通投资者以为又一个“见底回升”，于是继续加仓。最终的结果是怎么样呢？我们一起看缩小图，如图 3-7。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 3-7

图 3-7 可以看出，随后股价持续暴跌，迅速击穿 60 日均线，均线系统呈空头排列。

从整个过程我们可以看到，庄家实际上在这个区域营造了一个“多头陷阱”，引诱投资者做多，然后把做多的投资者一网打尽。庄家持续拉高出货，并在均线呈现多头状态下依然大量出逃，把散户套在了“高岗上”。面对庄家的伎俩，投资者应该冷静分析，隔岸观火，不使自已掉进多头陷阱之中。

多头陷阱识别技巧

那么，散户如何认破庄家设置的多头陷阱呢？识别“多头陷阱”需要有一定的市场经验，能够将盘面的信号与基本面的分析和宏观政策的变动结合起来共同判断。这里提出几点规避“多头陷阱”的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、分析公司的基本面

在股市的实际情况中，确实存在着一些奇怪的规律。那就是当庄家资金建仓时，往往“恰巧”是上市公司问题最多的时候，有的是遭遇天灾人祸，有的是官司缠身，有的是分配方案不理想，有的是业绩大幅滑坡，还有的甚至要玩“一次亏个够”的把戏。总之，是让重视基本面分析的投资者彻底丧失信心，而这时庄家恰恰在轻松地完成建仓。等到股价拉升到令投资者瞠目结舌的高位，庄家打算出货时，原来那些遭受灾害的公司纷纷战胜了灾害，渡过了难关；原来官司缠身的公司或撤诉、或赔点小钱就了事；原来分配方案不理想的公司也争先恐后地推出高比例送转外加慷慨的红利大派送；至于原来一些严重亏损、濒临戴帽退市的公司，摇身一变成了股市中首屈一指的绩优股。可惜的是，在这么多耀眼的光环衬托下，股价却往往不争气地逐渐下跌。等到深套的投资者幡然醒悟的时候，才发现庄家早已躲在光环下顺利出货。因此，投资者分析上市公司基本面时，要关注一些长期稳定优良的公司，对于业绩大起大落，或业绩异常好的公司还是小心为上，以免落入庄家的多头陷阱。

二、分析消息面变化

庄家制作多头陷阱时，往往会利用宣传的优势，营造做多的氛围。例如，发布关于个股投资价值分析报告，请个别缺乏职业道德的股评家对个股进行大肆吹捧，利用小道消息散布种种所谓的利好传言等。根据以往的市场表现可以看出，越是在股价涨高了的时候，越是在参与的投资者兴高采烈的时候，这类的报告、吹捧和消息就特别多。所以，当投资者遇到市场集中关注和吹捧某只个股时，反而要格外地小心。因为，正是在这种消息的烟幕弹掩护下，庄家就可以很方便地出货。

三、从技术面分析

(1) 以 K 线走势分析。多头陷阱在 K 线走势上的特征，往往是连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续几根长阳线的急速飙升，刺穿各种强阻力位和长期套牢成交密集区，有时甚至伴随向上跳空缺口的出现，引发市场中热烈兴奋情绪的连锁反应，从而使庄家顺利完成拉高股价和高位派发的目的。

（2）以股票形态分析。多头陷阱在形态分析上，常常会故意形成技术形态的突破，让投资者误认为后市上涨空间巨大，而纷纷追涨买入股票，从而使庄家可以在高位派发大量的获利筹码。

（3）从图形上分析持股状态。庄家吸筹的过程总是尽量做到悄悄进行。当一个股票的股价徘徊在相对的低价，而成交量则渐渐放大时就有庄家吸筹的可能。庄家卖少买多地反复操作，直到手中筹码积累到预定的目标。有时多位庄家抢盘控盘，盘中价格上下震荡，以求吸收筹码，并降低持股成本。如果股价已经节节上升，在高位出现成交量放大，盘中价格震荡起伏，则显示庄家出货的意愿已经很强烈了。此时如果再出现技术指标多头排列，在 K 线图上显示连拉阳线，投资者就一定要当心，可能存在“多头陷阱”。因此，要注意观察盘面的进一步变化，而不要急于抢入购买股票。

（4）在不同时间和空间研判指标的变化。庄家以资金、消息和其他手段操纵技术指标的显示，来掩盖自己的真实目的，从根本上来讲，是逆势而为，成本会很高。因此，庄家只能在一时作出一段多头排列的技术指标。投资者在看盘时，不仅要看 5 分钟线、15 分钟线，更要看日线，特别是周线和月线。常见庄家设置的“多头陷阱”一般都在日线上，但是我们可以从周线图上发现卖的信号。此外，我们还可以通过能量潮 OBV 线图的成交量的变化趋向，观察庄家目前的意图。特别是 OBV 线图显示的卖出信号与 K 线图上的短期买入信号发生矛盾时，“多头陷阱”的阴谋就能被暴露在光天化日之下。当然，我们还可以使用其他一些技术分析方法，来识别多头排列的真实性。

（5）关注技术指标的顶背离。多头陷阱会导致技术指标上出现严重的顶背离特征，值得投资者注意的是，每一种技术分析指标都有其适用的范围，同样有其不适用的盲区，如果仅仅依据其中一两种指标的顶背离现象进行研判，仍然容易被庄家欺骗。这不仅需要我们进行反复验证，逐渐把握区分真伪的尺度。还需要我们要注意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



研判多种技术指标，只有当多种技术指标显示相同性质的信号，并能相互佐证时，判断的准确性才能得到大幅度地提高。因为，无论庄家如何制造多头陷阱，多种指标的多重周期的同步背离现象都会直接揭示出庄家的真实意图。所以，投资者要注意观察多种指标是否在同一时期中在月线、周线、日线上同时发生顶背离。对多头陷阱的识别，在技术指标上的具体顶背离特征，可以参考以下的指标分析体系。

A. 日线中的 KD 随机指标、BIAS 乖离率指标、平滑异同平均指标 MACD、累计能量线 OBV、威廉指标 W%R、相对强弱指标 RSI、MTM 动力指标和方向标准离差指数 DDI 产生顶背离。

B. 周线中的异同离差乖离率 DBCD、KD 随机指标、变动速率ROC 会出现顶背离现象。

C. 月线中的 CCI 顺势指标、相对强弱指标 RSI、ADL 腾落指数和 ADR 涨跌比率出现顶背离现象。

上述的指标背离特征需要综合研判，如果仅是其中一两种指标发生顶背离还不能说明问题。

但如果是多项指标在同一时期中在月线、周线、日线上同时发生顶背离，那么，这时不仅容易构成多头陷阱，而且，极有可能形成一个中长期的顶部位置。

四、从成交量分析

即观察突破时成交量的变化情况，成交量必须流畅地放大，而不是时大时小，股价上行必须干净利落，一旦突破之后即要勇往直前，表明有许多人在股价创新高之后觉得形势明朗，放心追入。如果突破之后股价竟然停滞不前，则说明上方有一股隐藏的巨大抛压，十有八九是庄家在出货。

也可以这样说，如果在上升趋势中，伴随成交量放大，股价创新高，之后成交量略有减少，股价小幅回档。只要回档不跌破支撑线仍为多头市场。如果成交量不大而且回档时跌破支撑线并加速下行，则是庄家设置的多头陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多头陷阱应对策略

投资者在操作中，应冷静应对多头陷阱，做到“隔岸观火”。多头陷阱的目的就是庄家利用资金、消息或其他手段操纵图表的技术形态，诱使市场上的中、小投资者买入。因此，一个多头陷阱的成功构筑，往往会有很理想的“量价配合”。为了规避多头陷阱的风险，投资者有必要根据具体情况作出集体研判：股价尚处底部区域时若出现量价配合，是行情启动的迹象，而股价出现一波拉升后再出现量价配合，则是多头陷阱；若投资者都还很谨慎，市场气氛还不热烈时出现量价配合，是行情有效迹象；而若是投资者趋之若骛，气氛极度火爆时出现量价配合的话，则是多头陷阱；若涨时量增，跌时量缩，是行情向好的征兆；而涨时量减，跌时量增，是行情向坏的征兆；若股价下跌时，未曾跌破 10 日均线，即使跌穿也只是瞬间，随后又反弹至更高的价位，这是行情可持续的标志；而若股价拉出长阴，且在均线下方停留的时间较长，同时反弹时出现量小滞涨的话，则是行情已处于末期的标志。庄家善于利用普通投资者喜好这种量价配合的心理（普通投资者总是喜好在价升量增时建仓），庄家为了手中的筹码顺利出局，他们经常会利用对倒、对敲等手法，在盘面上制造出量价齐升的虚假气氛，诱使投资者跟进。有时不惜连拉涨停板，一旦接盘者达到一定数量时，便会以迅雷不及掩耳之势，一举清出自己的筹码，诱使投资者掉入陷阱。

多头陷阱的应对策略是在盘头形态或尚未确认的中段整理时，宁可保持观望的态度，待支撑固定后再做多不迟。否则，多头陷阱一旦确立，必须在原趋势线破位后停损杀出，因为，在以后的一段可观的跌势中，做空的利润或许足以弥补做多的停损损失。

投资者若不慎落入庄家的多头陷阱里，短线操作者应尽快斩仓出局，长线投资者首先要仔细分析手中的股票基本面有没有发生实质性的变化。如果公司业绩良好且项目进展顺利，那么就只好长期抗战了。另外，要看大盘处于什么样的运行态势，如果大盘并未出现大的下跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



则大可不必惊慌。

对于大行情的多头陷阱，投资者需要了解影响大盘走强的政策面因素和宏观基本面因素，分析是否有实质性的利多因素。假如在股市政策方面没有非凡的实质性利多因素，而股价却持续暴跌，这时就比较容易形成多头陷阱。从消息面来看，庄家往往会利用宣传方面的优势，营造做多的氛围。所以，当投资者碰到市场利多不断时，反而要格外小心。因为，正是在各种利多消息满天飞的气氛中，庄家资金才能够很方便地出逃。同时，投资者要冷静地分析市场的资金面。多头陷阱在市场资金流向的表现是，随着股价的持续性上涨，量能始终处于不规则放大之中，有时盘面上甚至会出现巨量长阳走势，盘中也会不时出现大手笔成交，给投资者营造出庄家正在建仓的氛围。恰恰在这种氛围中，庄家往往可以轻松地获利出逃，从而构成多头陷阱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章 利用操盘手法出货模式

由于庄家及庄股自身因素及其所处的外部环境等众多方面存在着差异，因此，不同的庄家所采用的出货方式也各不相同。庄家出货简单来说也就是一个“高卖”的过程，即庄家在高价时，不动声色地卖出股票。但市场中谁都不傻，要想让散户在高位接盘，还要做到“不动声色”，庄家的手段也是层出不穷的，或拔高，或打压，或震荡，或涨停板，或跌停板。总之，不把散户糊弄得分不清东南西北、乖乖掏钱接盘誓不罢休。

需要注意的是，庄家的出货手法并非都是单一的，可能多种手段和模式相互结合。例如，在利用真假难辨的利好消息出货时，有可能会使用拉高出货的操盘手法；而使用高位横盘出货时，又有可能借助上市公司的业绩公告造势。我们需要根据市场形势进行综合判断。

高位横盘出货模式

一、高位横盘出货解析

所谓高位横盘出货，就是庄家将股价拉升至目标价位，然后在高位做平台整理，做出仍有进一步上涨的迹象，却暗中出掉手中筹码。

庄家在低位买入后连续拉升，高位搭建平台横盘卖出的形态比较稳健，庄家往往能够把利润锁定在最高点。当庄家基本完成卖出动作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后，股价常会出现阶段性的大跌。而高位接盘的散户则被长期套牢。从长期而言，该高位平台往往是长期大顶。

图 4-1 是保利地产（600048）在 2009 年的走势图。当股价在 2008 年年底回落到 8 元上方时，庄家开始建仓进入。之后连续走平呈现锁仓拉升的态势，一直拉到 29 元高位。在 2009 年 7 月份出现了高位平台，股价在高位横盘滞涨。庄家资金高位打尖平台出货的动作已经显现，顶部构造也已形成。

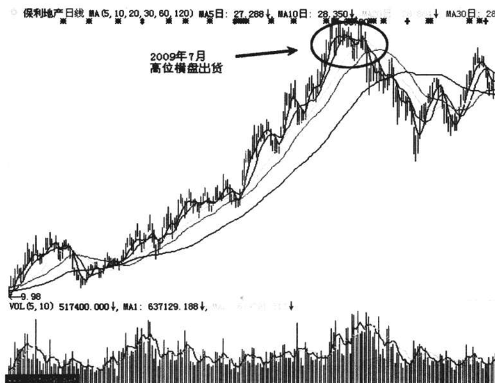


图 4-1

高位横盘出货方式，具有以下特征。

（一）适合业绩优良的大盘股

一般比较适合于业绩优良的大盘股，适用于有业绩支撑，可以在高位站稳的股票。因为，业绩优良的大盘股，往往给投资者形成一种安全、稳定的错觉。投资者不知道股价经过日积月累的上涨，被人为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



拉高的股价早已消化了个股基本面上的一切优势。

（二）庄家不用刻意制造买盘

横盘出货是一种最简单的出货方法，基本上不需要什么操盘技巧。庄家完成拉抬后，股价站稳在高位，随着时间的推移，市场会慢慢承认这个股价。庄家不必刻意制造买盘，就可以保持股价稳定，达到从容出货的目的。在横盘式出货时，由于每天总会有不少人进场交易，庄家来一个给一个，耐心抛售自己手里的筹码，日积月累，就会慢慢把货出完。

（三）市场信心十足

由于此类个股一直采用横盘洗盘的方法，曾经给坚定的持股者不少甜头，更增加了他们坚定持股的信心。在横盘洗盘的过程中，有些投资者由于缺乏耐心，以至于低卖高买。“吃一堑，长一智”，这些投资者在庄家洗盘过程中吸取了教训，因此面对庄家的横盘出货，也会

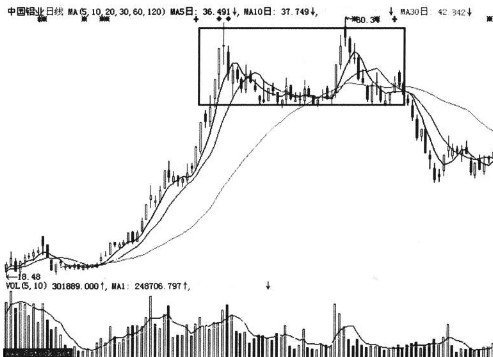


图 4-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信心十足地加入多头队伍。这些投资者在潜移默化中固守一种思维，甚至会在庄家高位横盘出货的过程中，进一步加仓操作，无形之中帮助庄家在高位进行锁仓，同时也为庄家暗中出货立下汗马功劳。这种横盘出货的方式，多以股价选择向下突破而演变为历史性的巨大头部。

如图 4-2，中国铝业（601600）自 8 月 29 日见高 59.80 元以后开始构筑平台，庄家常常做出各种突破姿态，尤其是 10 月 15 日冲高 60.60 元，给人一种创新高的假象，然后迅速回落到平台，让跟进者全线被套，11 月 1 日破位下行，跌破平台。此时庄家的出货任务也完成得差不多了。图 4-3 是该股 2007 年 11 月至 2008 年 11 月的走势图。

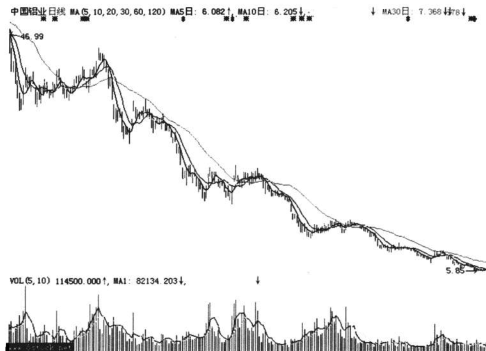


图 4-3

再如图 4-4，重庆路桥（600106）在 2007 年 6 月份以连续上涨完成最后的冲刺，6 月底开始至 10 月中旬形成了一个较为明显的高位整理平台，庄家就此完成出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



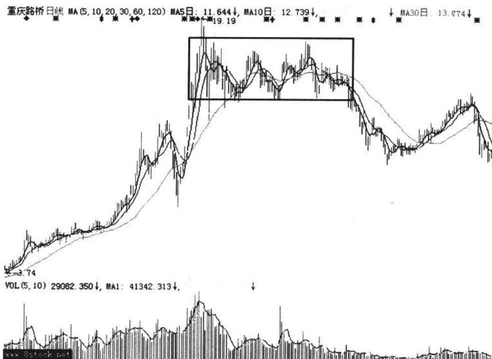


图 4-4

二、如何识别高位横盘出货

（一）高位横盘出货的常用手法

高位横盘出货从日 K 线来看并没有头部，只会在分时图上形成头部，但很多散户并不去看它，有些庄家借 BOLL 线等指标形态良好之际向上诱空，吸引跟风盘追高，乘机派发，能派发多少是多少。一旦股价下沉，庄家还会用少量资金“托盘”，当股价回到平台区域时，庄家又会故伎重演，在平台附近悄悄地出货。

如图 4-5，民生银行（600016）在 2007 年的大牛市中涨幅巨大，该股由于盘子较大，筹码较多，要在高位出货须费一番周折，2007 年 9 月至 11 月中旬，该股构筑一个周期较长的整理平台，落下来之后总会被有效地托起，而高点则多次无法突破，机构在长时间的高位震荡中完成了大量筹码的派发。图 4-6 为民生银行的缩小走势图，高位平台震荡之后，该股从 2007 年的最高点 13.80 元飞流直下，最低跌至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



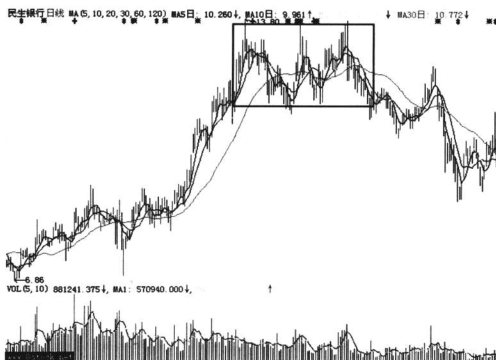


图 4-5

2008 年 10 月 27 日的 3.70 元，直至 2009 年才开始出现了一波像样的行情。

这种出货手法一般是在大市未见顶之时，强势股庄家惯用的出货方法，时值大市仍有上升空间，投资者抱股不放，买气大于卖气，庄家可以顺利地在平台价位卖出手中大部分筹码，从而轻易实现坐庄收益。这种出货方法的前提是必须大市向好，且出货行为不能太急，筹码兑现需要一定时间。投资者若发现其股价在一个相对较高价位长期徘徊，则应留意是否有出货可能。如图 4-7 为新湖创业（600840）2006 年 6 月的走势图。

如图 4-7，该股在上涨过程中，量价配合始终保持着非常完美的态势，每当成交量放大的时候，股价都会出现上涨，成交量萎缩的时候，股价便会出现调整。虽然股价出现了短线下跌走势，但从图上可以看到，大的上升趋势没有被破坏掉，并且量价配合得非常有规律，这种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



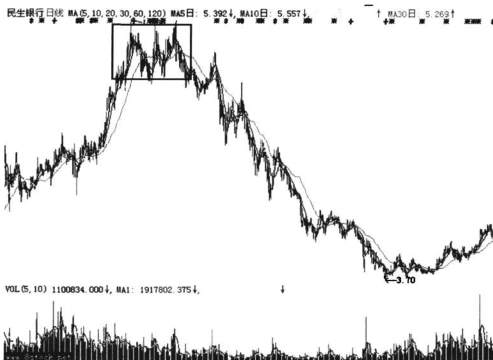


图 4-6

技术特征便可以支持股价不断涨高。股价上涨到高位之后，虽然横盘走势强势特征比较明显，但是量价配合却暴露了庄家此时出货的真相。通过利用横盘不跌的走势进行出货，不仅可以给投资者造成假强势的印象，从而吸引买盘的介入，还可以使拉高出货的价格更高，赚取的利润更大，真可谓一举两得。

投资者如发现庄家拉高之后出现长期平台走势，就应有所警觉，如通过成交量观察有较大出货现象，则以先出局观望为好。

如果股价在高位站不住时，庄家会把股价拉高，再让股价下跌一段，然后在次高位上站稳。由于股价有过一个高点，次高位比较容易被人们接受，价格容易稳住。然后庄家让股价长期横盘，在这个位置上慢慢把货出掉。高位和次高位横盘出货，都是股价在高位从新定位，带有价值发现的色彩，所以利用横盘出货，操作手法上最简单，也最温和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 4-7

（二）识别高位横盘出货

庄家在高位横盘出货，对散户具有致命的杀伤力。投资者可以根据以下几点特征，来识别庄家高位横盘出货的行为。

从技术特征来看。

（1）庄家已经有可观的盈利；

（2）高位放量横盘；

（3）筹码分布高位密集。

从市场氛围来看，庄家要想成功地在高位横盘出货，就一定要借助基本面的配合。

因此，当股票出现上述三大技术特征，同时还发现这些股票是市场上的热门概念股，并仍在大肆制造想象空间时，就可以认定庄家正在离场。

如图 4-8，界龙实业（600836）在 2006 年 4 月的走势。该股庄家在完成建仓之后，便展开了大力度的上涨走势，连续的涨停板为庄家带来了丰厚的收益，庄家推高股价的目的并非为散户“谋福利”，因此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



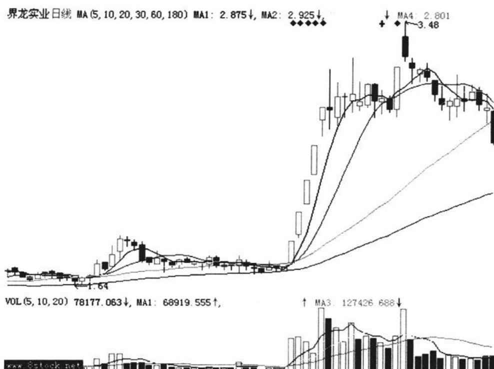


图 4-8

高位横盘之后，也就是庄家的出货时机。

拉高出货模式

一、拉高出货解析

拉高出货是庄家在利用人性的弱点针对投资者盲目追高的心理玩出的骗术，令许多中小投资者防不胜防，深受其害。出货时，庄家主要利用个股利好传闻吸引买家，在上档每隔几个价位放上几笔大的卖单，然后趁人气鼎盛时，率先快速小批量买进，以此来刺激多头人气和买气，引诱跟风盘去抢上档的卖单。在股价快速上涨的过程中，庄家不知不觉地将筹码转换到中小投资者手中。

拉高出货在短线上经常出现，当某只股票处于连续上升趋势、连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续受到市场关注，且短线买入情绪高涨的时候，早已提前埋伏的庄家往往会借助市场短线追高情绪浓厚，买盘（一般是散户买盘）比较多的时候进行派发，获利之后全身而退。

如图 4–9，粤电力 A（000539）2009 年 11 月 20 日前后的 K 线图。

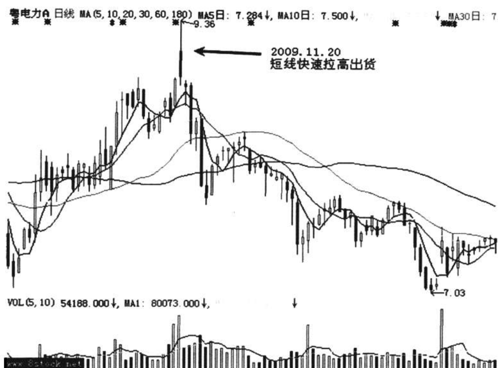


图 4–9

从走势上看，该交易日之前股价处于稳步上升的趋势，10 下旬也出现了比较明显的大单资金净买入配合。进入 11 月之后，大单资金开始出现连续的净买入。11 月 19 日虽然股价继续上涨 3.63%，收盘在 8.86 元。但是，大单净卖出比例已非常明显，且成交量呈现明显放大，拉高出货的意图已经显现。11 月 20 日直接高开 2.7%，开盘在9.10 元，此后在短短 2 分钟时间内快速拉高到 9.36 元，然后大卖单连续卖出，当天成交量创阶段新高，大单净卖出比例也达到了阶段新高。此后一路下跌，一直跌到目前的 7 元附近，是典型的拉高出货形态。图 4–10 是该股在 11 月 20 日的分时走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



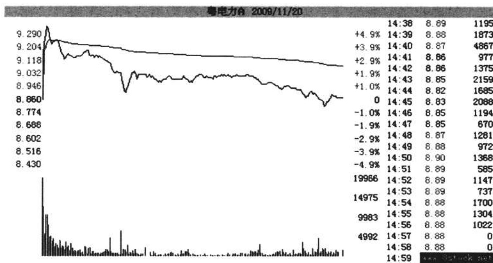


图 4-10

庄家利用对股价的大幅拉升，增加出货空间，利用投资者追涨行为将筹码大批量在短时间内派发，然后利用反弹继续拉高派发。

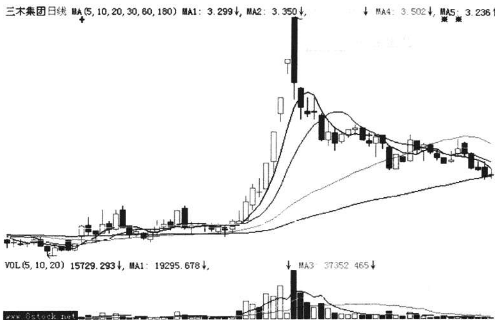


图 4-11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货组合起来运用，这样会起到更好的效果。

此法为个股突然遭到利空或者在长期停牌后，在连续几个无量跌停之后，突然某一天由大笔买单将压盘吃掉，随后猛然上攻，甚至有冲击涨停之势，当天放出历史巨量，但第二天往往低开低走，之后创出新低，无数跟风者严重被套，而庄家也顺利出货。

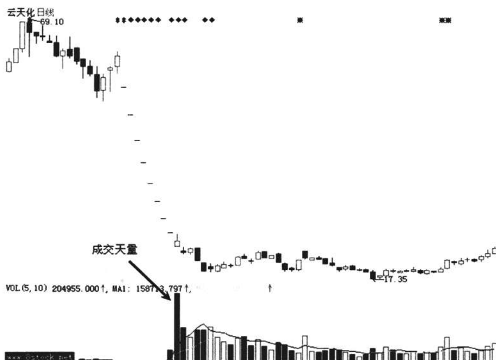


图 4-12

如图 4-12，云天化（600096）2008 年的 K 线图，2008 年 3 月云天化停牌酝酿重组方案，11 月 8 日，云天化公布重大资产重组方案，进行换股吸收合并，11 月 10 日云天化复牌，由于其停牌期间上证指数正跌去一半，并且有很多的机构投资者对重组方案能否获得通过存在疑虑，云天化连续跌停 7 个交易日，股价跌去超过 50%，在第八个交易日，云天化低开直奔跌停，但随后遭到大笔买单的倾吞，一举将该股从跌停的位置往上拉，并且不让其跌停，云天化当天的换手率超过 40%，无数中小投资者杀入，从当日的公开交易明细中也可看出，卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方净为机构席位，首席卖出方出货为1.5亿股，为首席买入方的5.7倍。

很显然，著名游资光大证券宁波解放南路充当了解放军的角色，使得机构大逃亡，让散户接盘，在放出历史巨量之后，云天化一路走低，创出新低，至今还没回到当天的收盘价之上。对于此类手法，中小投资者要特别注意，不要一见有大买单将跌停打开，就受其影响杀入，弄不好主力正是自拉自唱引君入瓮。

同云天化类似的还有很多，诸如受重组影响的云南盐化(002053)。

如图4-13所示，2007年的大牛股宏达股份（600331）在2008年复牌后，经过5个跌停，第六天主力从跌停打到涨停，放出巨量，跟风者众多，随后却一路走低，股价回到了个位数。

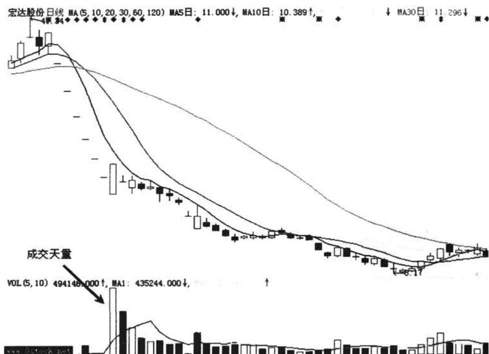


图4-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



震荡式出货模式

一、震荡式出货解析

震荡式出货是一种很自然的出货手法。庄家持仓比较高，不可能在短时间内凌厉杀出时，可以采用这种方法。采用这种出货方法，庄家需要有大盘和人气来配合。庄家完成收集，将股价推至一定高度后完成派发较为困难。于是，庄家便高抛低吸，或利用利好消息制造震荡行情，在大市走好之际庄家再推高并大举派发。在高价区反复制造震荡，让散户误以为庄家只是在整理而已，而庄家则在震荡中慢慢分批出货。这种出货方式所需时间较长，常用于大盘股或重要指标股的出货操作。

由于大市处于整理或上升市道之中，散户警惕性不高，庄家采取升升跌跌震荡方式出货，使散户摸不着头脑，以为是整理而已，高不愿出，低还补仓，庄家却在高位慢慢出掉手中的筹码。

二、震荡出货特征

这种震荡式派发手法在 K 线组合上通常体现为较有规则的图形如大三角形、双重顶、三重顶与头肩顶等，如果同期大盘的走势亦呈此类规则图形振动，则庄家派发相对容易，否则就需要利多消息来配合庄家的行动了。

庄家将股价拉抬到一定位置时，如果人气旺盛，就会开始借机出货。庄家出货，盘中卖压升高，必然会造成股价下跌。股价下跌到某一支撑位时，庄家就会出来护盘，因为跌破支撑位，人气就会受到较大影响。为了保证出货价格，也为了保住已经略显衰势的人气，庄家必须制造快速有力的拉抬，才能恢复散户的持股信心。同时快速有力的拉抬，可以节省庄家的控盘成本。出货和护盘动作交替，自然就形成了震荡走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种出货方法具有的特点为：一是隐蔽性强，二是市场气氛乐观，三是没有大利空消息袭击。这种出货方法对庄家来讲，优点是有充裕的时间在高位派发，从而获利丰厚。对散户来讲，既有有利之处，也有不利之处。从出货时间来讲，考虑时间可以比较长，不至于稍纵即逝，贻误战机；缺点是很具有迷惑性，如果出得早，很久不见跌，会怀疑自己原先判断的正确性，担心是否是洗盘，重新入市，落入多头陷阱。

采用震荡方式出货的个股，股价虽然总体上不再上涨，但由于震荡剧烈，所以短线机会相当多。没有经验的股民，看到股价暴跌之后又很快止跌，而且又出现有力的上涨，迅速回到前期高位乃至突破前期高位，会感到买进的风险不大，希望股价还能再创新高。前期被轧空的股民，这时还对股价拉升抱有希望，希望给自己一个机会，在这轮行情中赚到钱，因此看到如此快速的拉升，以为机会又来了，于是便疯狂买入。庄家因此暂时得以维持住人气，稳住卖盘，顺利实现出货。

如图 4–14 是中国石化（600028）的走势图。



图 4–14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该股出货时，采用的就是震荡出货的方式，股价在顶部阶段，多次反弹震荡，庄家在此过程中不断抛售手中的筹码。散户看见股价不断地反弹，会误以为庄家只是在洗盘而已，因此就会有不少投资者主动去接庄家抛出来的筹码。

震荡出货的震荡周期如果达到几天或十几天，就会在日 K 线上形成经典的顶部形态，如头肩顶和 M 顶。如果震荡周期在 3 天以内，则会形成高位快速震荡的行情。高位快速震荡反映出市场心态躁动，行情在顶部维持的时间更短。如果股价以十几天的周期震荡两次，第二次是一个大的护盘动作，把股价拉到前期高点，就会形成 M 顶。如果人气较旺，股价在顶部维持时间长，可以出现 3 次震荡，分别把股价打到前期高点，这样就会形成头肩顶或三重顶。

判断庄家是否在震荡中出货的一个重要标志，是 K 线中出现熊长牛短的形态。庄家在一定区间内反复出货和护盘，由于出得多进得少，很容易形成熊长牛短的走势。下跌的时候速度较慢，时间较长，这是庄家谨慎出货造成的，为的是利用有限的空间尽量多出一些货。上涨的时候比较迅猛，持续时间短，这样拉抬可以节约控盘成本。

另一个特点是看成交量和 K 线振幅。庄家大规模出货，必然造成大成交量和股价大幅度下跌。庄家护盘只能控制股价不跌破某个价位，但盘中的大幅震荡是不可避免的。所以，如果持续出现带量且震荡幅度较大的 K 线，则表明庄家在出货。

打压式出货模式

一、打压式出货解析

打压出货的方式，一般经常用在小盘绩差类个股上。由于这类个股基本面较差，庄家如果采用高位横盘或震荡方式出货的话，考虑到散户资金较少，进出比较灵活，庄家的资金量则较大，船大调头难，极易造成庄家自拉自唱甚至被散户套牢的局面。庄家采用这种方式来出货，则可以达到快人一步的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





庄家爆炒之后因大市或个股基本面发生重大利空或因本身违规等原因而在高台大举派发，股价终因庄家打压过重而大幅跳水。不仅追涨的散户被深套，而且股价一路跌下来，已远低于庄家成本区。当然，如果出不了那么快，中途也可借抢反弹散户的力量来护一下盘，稳定一下心态，再继续派发。由于庄家进货成本低，采取此种出货方式一般不会赔本，遇到特殊情况庄家即使赔本也认了。而跟进稍晚，出货稍有犹豫的散户，恐怕就要遭受套牢之苦了。

二、打压式出货特征

这种出货手段表现在股市大市走弱时，投资者信心受挫，轻易不追涨，庄家采取其他手法无法抛出手中筹码，只有向市场直接抛售筹码，结果使股价随出货步步走低，庄家也不顾利润，只想出货了事。

这类个股在炒作过程中，绝大多数参与者都是抱着投机心态加入的。由于人类与生俱来的贪婪本性，人人都奢望股票能卖个更高的价格，所以在股价上涨的过程中，很少有人会抛出自己的筹码，大家都在等待股价继续往上涨。庄家利用普通投资者的这种贪婪心理，在拉升股价的过程中，突然采取打压的形式，大胆抛售筹码。散户们看见这种情况，还以为庄家在震仓。

庄家采用这种打压方式出货时，根本不用护盘，所以股价一旦下跌的话，其速度也是比较快的。有时候庄家甚至是不顾一切地抛售筹码，使股价一路狂跌。等散户们反应过来时，已经来不及采取行动了，因为股价已经跌得较深。

一般的庄家都会在打压之前，制造一个回落反弹的走势来误导散户。散户看见股价又反弹起来了，会觉得没什么危险了，而庄家却在回落和反弹的过程中，已经开始出货了。

如图 4-15 是四川路桥（600039）2006 年 6 月的走势图。该股在高位出现的放量大阴线，就是庄家杀跌出货时最明显的技术特征，因为通过强势上涨吸引来的买盘数量非常多，所以庄家根本没有制造长时间震荡的必要，只要有买盘就一律通杀，虽然出货的价格低了一点，但是可以在一天内收回大部分资金，这对于短线庄家来讲是十分重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



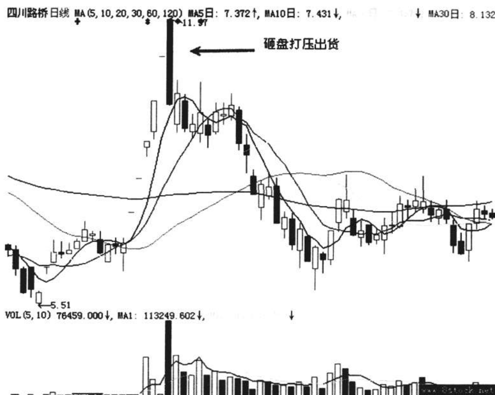


图 4-15

机构持仓的大盘股有时候也会使用打压式出货。当机构在低位大量买入，达到控盘的程度后，连续的锁仓拉升和对倒拉升，使股价一路上涨。经过可观的中线涨幅之后，现价已经远离成本区，获利丰厚。然后寻找适当的时机直接卖出。股价开始高位放量下跌，短线呈现砸盘态势。

如图 4-16 是上海汽车的走势图。该股是 2009 年涨幅最大的大盘股，2008 年 12 月 31 日收盘价为 5.33 元，2009 年 12 月 31 日收盘价为 26.13 元，2009 年整整上涨了 4 倍。而基金建仓最多的位置在 6-7 元间。可见，买入该股的基金收益丰厚。

由于年末做净值排名的需要没有明显的出货。但是在净值排名结束之后，基金却选择了不计成本不计收益的直接打压式卖出，高位放巨量大跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



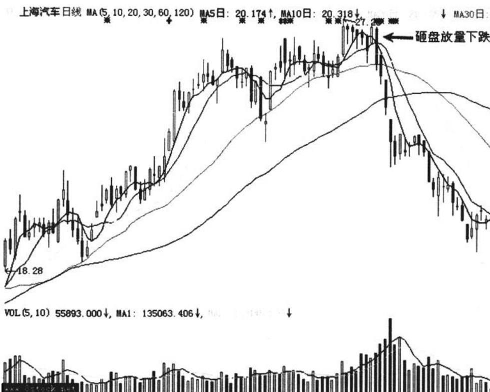


图 4-16

涨停板出货模式

有时庄家会采用涨停板的方式拉高出货，技巧高明的庄家就是让中小散户在不知不觉中上当。利用涨停板出货就是一种比较高明的派发措施。

一、涨停板出货解析

手里的股票涨停了当然是件无比惬意的事情，但涨停是孕育着巨大的机会还是存在着巨大风险就要看涨停的性质了。具体来说，庄家是因为扫货涨停还是庄家利用涨停出货？对于连续强势涨停的股票尤

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



简单地说，就是庄家用巨量把股价封到涨停板上，但途中反复打开，让散户的买单顶在涨停板价位上，庄家得以金蝉脱壳，溜之大吉。次日将冲高回落。

具体手法是庄家拉到涨停，以大笔买单吸引人跟进，然后在涨停价上封几十万的买单，但封在涨停的买单数不会很大。于是短线跟风盘蜂拥而来，你 1 000 股，我 1 000 股，累积出大量的跟风盘。然后庄家就把自己的买单逐步撤单，在涨停板上偷偷地出货。当下面买盘渐少时，主力又会封上几十万的买单，再次吸引最后的一批跟风盘追涨，然后又撤单，再次派发。

举例来说，挂在“买一”已有 100 万股，你想买 1 万股，则排在 101 万后。此时成交总数比如是 100 万，那么到总手为 101 万时，你的就买进了，但如果那 100 万挂的买单有假，庄家撤 80 万，那么总数在 21 万时，你就买进了。此时若买进，则只可再根据接下来的走势判断第二天是否止损出货。

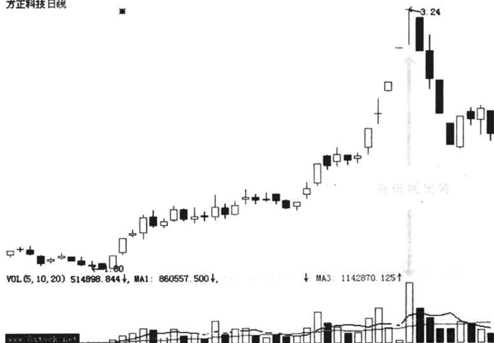


图 4-17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因此，放巨量涨停，十之八九是出货。次日冲高趁大家追进时，庄家却悄然离场，将货倒给散户，手中的货全卖了高价。

如图 4-17 是方正科技（600601）的走势图。

请看图 4-17 中箭头位置，一开盘庄家便将股价封至涨停，然后引诱散户挂买单，庄家趁机撤买单挂卖单，把大批筹码都甩给了抢进者，K 线图上可以看到涨停中途曾被打开过，成交量达 3 000 多万股，当日收盘虽然又封至涨停，但第二日一开盘股价便跳空下跌。这就是庄家利用涨停板成功出货的例子。

整数位关口出货模式

一、整数位关口出货概述

庄家常常利用散户的心理，在整数位价格关口前出货。从交易心理而言，整数位往往是一个心理关口。

当股价连续上涨的时候，市场关注度一般极其高涨，如从 5 元涨到 10 元的时候，市场看多心态已经形成，都以为它会再上一层，直至 20 元。

而精明的庄家则在市场情绪极高的时候选择卖出，当他卖出之后，股价再也未能突破整数关口。

最典型的莫过于 2007 年的 6000 点大顶了，市场主力多次对 6000 点大关形成假突破，利用市场气氛高涨之时甩手卖出。

如图 4-18，2007 年的大牛股中国船舶用的也是这种手法，当股价从 15 元一路上涨到 298 元的时候，仍然有部分券商研究员看涨至 400 元甚至 600 元。

而事实呢，在股价逼近 300 元的时候就不断有基金卖出，300 元成为该股难以逾越的鬼门关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



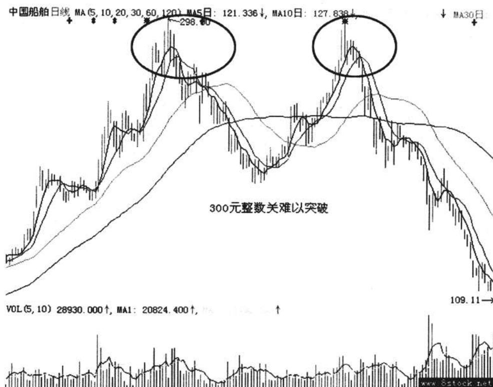


图 4-18

二、整数位关口出货解析

喜欢足球的球迷都知道，足球中场争夺很重要，进攻者一旦快速突破中场进入前场，则形成强大的进攻威力，对方的球门可能就岌岌可危。如果守方能镇守中场不失，而且迅速反守为攻，则很可能打个反击，攻破对方城池。股市也一样，凡是遇到 2000 点、3000 点、6000 点等整数关口时，都是多空双方争夺激烈的地带。多方如果攻克中场整数点位，可能就会攻击下一个整数点位；反之，如果空头打压股市，多头无力防御中场整数关口，则股指就会到下一个中场整数关口寻求支撑。庄家就是利用市场的这个常态反向操作。

图 4–19 是 2009 年的最为经典的招商银行（60036）的 K 线图。在经过 6~7 月的大涨之后，股价已从 9 元上涨到 19 元的高位。而基金则开始卖出，资金连续流出、DDX 连续出现大绿柱，显示基金等主力已经没有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

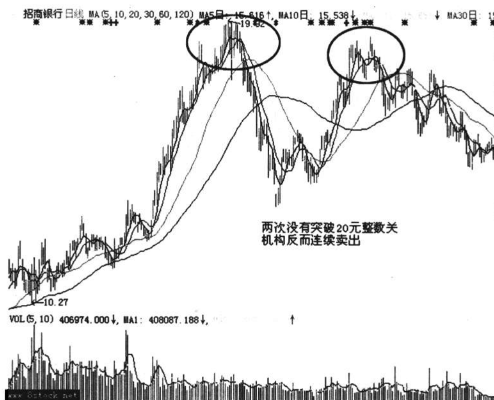


图 4-19

了突破20元的意愿，反而选择在股价阶段涨幅最大，市场关注度最高的时候卖出筹码。7月27日最高价定在19.92元，离20元大关仅仅8分钱。

第二次是在从19.92元快速下跌到13.63元的时候，出现了一波快速反弹。但上涨到20元下方的时候同样遇到了主力资金做空，最高价锁定在了19.38元上。

从这些心理关口出货的例子上看，我们应该明白，当股价涨幅巨大的时候我们应该保持理性，获利后择机卖出往往才是上策。

其他出货模式

实战中，还可以常见到一些非主流的出货手法，这类手法不常见，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


但用起来杀伤力不小。

一、规律性出货法

有的庄家为了出货，故意每天低开，全天多数时间让股价低位运行，然后尾市拉高，连续数天这样，给自以为聪明者造成短线操作适当获得丰厚的感觉，一旦某天接盘众多，便果断砸盘出货。该出货手法，还有的是在K线图上高等规律的箱体震荡，操作方法异曲同工。

二、假换庄出货法

在盘面上进行明显的不同仓号对调，造成大手笔成交不断，或者干脆利用一个周五的第三时间进行一笔或者几笔特别大的成交（超过百万股），尾市上涨，同时配合著名证券咨询机构在电视媒体指出这种异动，天性贪婪的三无概念投资者很难不手痒。

三、推土机式拉高出货法

推土机式拉高出货法是指庄家在卖一、卖二和卖三上不断地挂出均匀而小量的卖单，在买一、买二和买三上挂出虚张声势的大买单，通过对倒的方式，引诱不明真相的散户投资者买进上方庄家挂出的小批量卖单。当卖一上的卖单被散户投资者抢走后，庄家会适时地再挂上卖单。这样重复操作，股价在盘面上就会呈现出一定角度的缓慢上涨形态。从日K线图上来看，红色的阳线一个连着一个，股价每时每刻都在上涨，犹如一串诱人的冰糖葫芦。可是这串诱人的冰糖葫芦只宜欣赏，不能品尝！因为这种看似行云流水般的拉升，实际上是庄家采用的一种被动出货方法。

四、钓鱼竿式拉高出货法

钓鱼竿式也称作飘带式出货法，拉升方法是在卖一、卖二和卖三上连挂三张较大的卖单，下档则不挂或者少挂买单。庄家通过不断对倒，买进上档的卖单，促使股价上涨，以此来引诱多头买进。由于下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



档买单极小，所以想卖出的空头无法抛售，也就无法给庄家制造股价拉升的阻力。从成交来看，这种拉高出货方式的外盘和内盘成交悬殊极大，外盘有时甚至大出内盘几倍甚至十几倍，但股价上涨的幅度却与此严重不成比例。这种出货方式也是一种拉高出货的方式。

从一定意义上来说，钓鱼竿式拉升和推土机式拉升都是为了顺利出货，相比之下，钓鱼竿式拉升出货比起推土机式拉升出货，庄家显得更为心虚一点。这两种出货方法一般都出现在行情的末期，但钓鱼竿式拉升出货方式运用的时间可能会更晚一些。两者的区别除了挂单方法不一样外，推土机式拉升包含的对倒成分要比钓鱼竿式拉升包含的对倒成分少得多，也有可能不包含对倒成分。另外推土机式拉升如果出现在低位，也有可能是实力较弱的庄家在虚张声势地制造高股价，并不完全是庄家出货，出现在高位就要另当别论了。

值得注意的是，这几种拉升出货的方法，庄家虽然都能将手中的筹码卖出较高的价钱，出货效果也很好，但都需要把握好市场背景和人气。如果把握不好市场背景和人气的话，很容易弄巧成拙。

五、新融资出货法

目前上市公司的再融资价格较高，比较贴近市价，利用这个时机的新机构护盘动作进行出货。或者彻底把承销商给套住，利用其回购筹码或者提升股价出货。

六、新换庄出货法

目前有一些机构会专门帮助一些不会出货的机构出货，条件是接货价格比市价更便宜一些相互协商出货。也有些券商干脆利用职权把货出给基金。

七、暗消息出货法

到一些大中户比较多的营业部，故意不断地买进某一只股票，并暴露其成交回报，同时私下传播消息，达到出货的目的。

庄家出货的形式还有很多，具体包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）小单出货法。这通常是在大牛市或主力出货早期，有耐心的庄家每次只卖几千股，以逃避一些专业软件的跟踪。对于这种情况，投资者可结合该股的累计涨幅以及阶段成交量的变化来加以识别。

（2）多卖少买法。这是最常用的方法，具有一定的欺骗性。如在抛出 9 900 股的同时买进 100 股，一般软件会统计成主动买入 10 000 股，这样往往会欺骗一些中小散户。

（3）大幅砸低后出货法。说白了就是盘中波动幅度较大，如某股目前价位 11 元，主力会用较大的单砸到 10 元，然后股价再回复原状；造成买进的人拣了便宜，当天盘中会再次大单砸到 10 元时，先前的赚钱效应容易达到主力出货的目的。

（4）先吃后吐法。这招在早盘应用比较多，比如早盘用实盘先把股价拉高 5%以上，成交量同时也跟上，造成庄家在积极买进的假象以吸引投资者跟进，然后庄家在高位反手做空，大肆派货。经常听到“庄家有分歧不做了”的传言，多属此例。

（5）跌停板开盘出货法。反映了庄家出货的坚决，其标志就是一开盘大单封跌停，并且该股价当天最终收不上去。

（6）低收高走出货法。前一天收盘前用较大的单将股价打到低位，而次日高开 5%以上，像先吃后吐法一样，达到吸引投资者入套的目的。还有一些机构专门帮助另一些机构出货，条件是接货价格比市价便宜一些，有的机构干脆把货出给另一些机构。

综上所述，庄家的手法是万变不离其宗，其目的都是为了出货，希望广大中小投资者能拨开云雾看清真相，不要被种种的虚幻所蒙蔽，应多分析总结，加深认识，以避免在实战中被庄家迷惑而上当，充当牺牲品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第5章 分时图上的出货定式

在某些特定阶段（如出货期），庄家做盘的操作手法多有雷同之处，不可避免地在分时图上形成某些图形定式。因此分时图对于投资者的短线操作，具有非常重要的指导意义。通过连续几天看分时图的走势，可以看出庄家的拉高、出货、洗盘等动作，推理出庄家的意图，并对庄家未来几天可能出现的动作作出合理的预测。本章总结了一些经典的分时图上的出货定式，希望对投资者的短线操作提供帮助。

需要注意的是，由于分时图反映的是一种庄家的短线操作行为，图形种类繁多，其规律性与K线图相比，不确定性要大得多。投资者在具体应用时，还需要结合股票的其他技术形态综合分析，如K线形态和均线系统等，以减少操作的失误。如果根据分时图推测的庄家意图和日K线图反映的上涨趋势一致，则短线操作成功的可能性就非常大。

分时图看盘技巧

一、分时图的基础知识

分时图是指大盘和个股的动态实时（即时）分时走势图，其在实战研判中的地位极其重要，是即时把握多空力量转化即市场变化的根本所在，在这里先给大家介绍一下概念性的基础知识。

（一）大盘指数即时分时走势图（如图5-1）

（1）白色曲线：表示大盘加权指数，即证交所每日公布的也是媒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



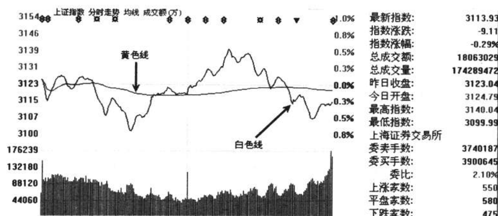


图 5-1

体常说的大盘实际指数。

(2) 黄色曲线：大盘不含加权的指标，即不考虑股票盘子的大小，而将所有股票对指数影响看作相同而计算出来的大盘指数。

参考白黄两曲线的相互位置可知：

a. 当大盘指数上涨时，黄线在白线之上，表示流通盘较小的股票涨幅较大；反之，黄线在白线之下，说明盘小的股票涨幅落后大盘股。

b. 当大盘指数下跌时，黄线在白线之上，表示流通盘较小的股票跌幅小于盘大的股票；反之，盘小的股票跌幅大于盘大的股票。

c. 红绿柱线：在黄白两条曲线附近有红绿柱状线，是反映大盘即时所有股票的买盘与卖盘在数量上的比率。红柱线的增长减短表示上涨买盘力量的增减；绿柱线的增长缩短表示下跌卖盘力度的强弱。

d. 黄色柱线：在红白曲线图下方，用来表示每一分钟的成交量，单位是手（每手等于 100 股）。

e. 委买委卖手数：代表即时所有股票买入委托下三档和卖出上三档手数相加的总和。

f. 委比数值：是委买委卖手数之差与之和的比值。当委比数值为正值的时候，表示买方力量较强股指上涨的几率大；当委比数值为负值的时候，表示卖方的力量较强股指下跌的几率大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）个股即时分时走势图（如图 5-2）

（1）白色曲线：表示该种股票即时实时成交的价格。

（2）黄色曲线：均价线，表示该种股票即时成交的平均价格，即当天成交总金额除以成交总股数。

（3）黄色柱线：在红白曲线图下方，用来表示每一分钟的成交量。

（4）成交明细：在盘面的右下方为成交明细显示，显示动态每笔成交的价格和手数。

（5）外盘内盘：外盘又称主动性买盘，即成交价在卖出挂单价的累积成交量；内盘又称主动性卖盘，即成交价在买入挂单价的累积成交量。外盘反映买方的意愿，内盘反映卖方的意愿。

（6）量比：是指当天成交总手数与近期成交手数平均的比值。具体公式为：现在总手/((5 日平均总手/240）×开盘多少分钟)。量比数值的大小表示近期此时成交量的增减，大于 1 表示此时成交总手数已经放大，小于 1 表示此时成交总手数萎缩。

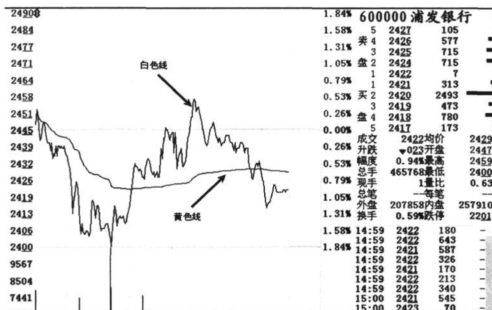


图 5-2

实战中的 K 线分析，必须与即时分时图分析相结合，才能真实可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（三）当股指低开

（1）当股指低开后半个小时内若一路下跌，则应判断大盘当日收阴，此种准确率较高，且当日容易大跌。

（2）当股指低开后半个小时内马上回补缺口且一路上扬，则当日收阳的概率很高。

（3）当股指低开后半个小时内先反弹，但缺口没有补完，在 10 点左右又下跌，则应判断大盘当日收阴。

（4）当股指低开后半个小时内补完缺口再下行，则还是应判断大盘收阴。

以上的情况都属于预测，只是准确概率的高低，并不是说一定对，下面我们再讲讲两种特殊的情况：

a. 有时早上开盘后半个小时内，股指波动的幅度非常小，往往在一两个点之内，且红柱和绿柱都非常短，有时相互交错，若出现这种情况，则当日大盘容易出现大涨大跌的走势。一般以大涨居多。

b. 有时早上开盘后半个小时内，股指波动的幅度非常大，呈上蹿下跳的走势，则可以判断为当日大盘围绕开盘指数大幅震荡。

四、如何分析股票分时图

分析股票的分时图，需要把握以下维度。

（一）回调

1. 回调时间

（1）短时回调：回调时间远小于上涨时间，回调时间越短，再上涨力度幅度就越大；

（2）中时回调：回调时间接近上涨时间；这时要看量能，是否能再次充分放大？

（3）长时回调：回调时间远大于上涨时间，再上涨可能较小，庄家可能在顺势出货，或者庄家感到抛压沉重，难以继续做高，通过震荡化解抛压。

2. 回调力度

（1）弱势回调：回调不足上涨波段的 1/3，再次突破前高点即可介入；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2) 中度回调：回调至 1/2 左右，这时要看量能是否充分放大？

(3) 强势回调：回调幅度超过 1/2 或彻底回落，很难再创新高，要坚决回避。

3. 回调量能

(1) 完美形态。股价上涨，成交量成正三角形，此时人们对股价上涨逐步认可，场外资金涌入；股价回落，成交量成倒三角形，此时人们对后市看好，抛压在高位穷尽减弱。

(2) 无量上涨和放量回调的形态要坚决回避。无量上涨即中线是主力控盘，短线是庄家出货完毕，抛压减少，主力追涨意愿不强，只有散户在玩；放量回调时主动性卖盘增多，抛压逐步加强，有出货迹象。

分时中需要关注的形态：

* 弱势回调+短时回调+量能配合

* 弱势回调+中时或长时回调+量能配合

* 中度回调+短时回调+量能配合

总结：分时图中，首先看量能是否配合良好，其次看回调力度和回调时间，最好回调幅度较弱、回调时间较短，若不能同时满足，至少满足一个，同时另一个不能变坏。

(3) 分时图里的量价配合情况。一般情况下，上涨放量下跌缩量是普遍规律。在这里，要注意区别庄家仓位非常重、跟风不多的长庄股和庄家虽已控盘但仓位不是特别重的强势股的区别。一般来说，长庄股在拉高的过程中属于缩量拉高，换手率一般不大，而强势股的成交则活跃得多，换手率要大一些。由此，长庄股拉高时的分时图，普遍是成交量维持稳定，慢慢拉高，上涨角度不大，股价走势曲线也不是很流畅，分时图里拉高后盘整时成交断断续续，成交量也不规则。强势股拉高的分时图，则是拉高过程中成交量随上涨幅度越来越大，股价走势曲线也相当流畅，拉高后的盘整虽然缩量，但仍然保持着一定的活跃成交。在强势股上涨前洗盘的时候，有时候会出现价量背离现象，股价在低点出现大笔成交，但是股价实际基本没跌，小量又可以把股价推高。还有是关于用分时图看盘面压力大小的问题，拉高以后在高位横盘的时候成交量迅速萎缩得很小，一般说明现在的位置压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力不大，只要庄家还想拉，就还有一些空间；如果拉高以后的盘整成交量虽然萎缩，不过还是比较大，那么有可能是强庄股洗盘，也有可能是普通控盘股现在的股价位置压力不轻。

这里重点先说一下分时图洗盘。判断分时图洗盘要看最近几天的分时图，认为是洗盘的分时图最大特征是全天走低，量不大，总体感觉是开盘不久就给人感觉股价无力（而出货则更常见的是分时图盘面感觉股价虽然常跌破均价线，但还能拉上均价线来，给人感觉还有希望，并且成交量仍然比较大），并且洗盘的位置一般是在 5 天或 10 天均线附近（BIAS 已大的时候，更大可能是出货，而不论何种分时图走势，只是在 BIAS 大的时候出现像洗盘走势的分时图，只要不是受大盘急跌影响，后面的股价走势很容易在向上的 10 天均线位置得到支持，出现反弹，有时甚至能创出新高），几天洗盘下来总体下跌不大，没有给中线盘好的买进机会（如果洗盘下跌过多，有散户就会在比较低的位置抢进，庄家再次拉抬股价过前次高点的时候就要面对比较多的获利盘，所以一般庄家在最近若还有拉高意图的时候，洗盘会掌握分寸，不会洗得太深，只是以清洗短线获利盘为主。如果洗盘跌得比较多，那就是要清洗中线获利盘，不来回上下反复几次洗盘是不会再有快速上涨行情的）。洗盘在日 K 线图上的时机通常是在突破了某一个重要阻力位置、成交量有效放大并再上涨一小段之后或者在某个重要的阻力位前开始横盘，洗完盘之后再次带量上攻就可能有短线机会（所以在看盘的时候用量比、总手、换手率排行榜发现可能的短线目标股是非常重要的）。

还有一个非常重要的方面，对于普通控盘股来说，在判断分时图上的一波上涨是否可能是短期头部时，如果换手率一直比较大，可以和上涨初期第一小波中的最大脉冲式放量相比较。如果比那次脉冲式放量小很多，头部的可能不是很大，如果这次脉冲上攻时的放量和第一小波中的最大脉冲式放量少不了多少甚至超过了，那么要引起一定的警觉。

看分时间图如何估计是上涨初期还是末期？这主要是看日 K 线图的股价现在位置的相对高低。但是分时图也能够起到辅助判断的作用，这就是看日 K 线里的中大阳线在分时图里的拉高时间。一般来说，只要不是长庄股，庄家在上涨初期常常是先在分时图里洗盘，洗了几天后，在拉高的时候一般选择在下午放量拉高，而在上涨末期的时候则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以早盘拉高为主，下午回落套死散户。所以对尾盘拉高的股票要引起短线投资者的注意。

（二）角度

1. 上涨中继的角度分析

先分析回调，在回调有效的情况下，下一步是分析再次上涨的角度，再次上涨的角度越陡峭，说明拉升力度越强，再次上涨的角度可以分为：

（1）强势再次上涨角度，经回调后，再次上涨角度远大于前次，这种形态比较容易涨停；

（2）平行再次上涨角度，经回调后，再次上涨角度与前次平行，涨幅较大；

（3）弱势再次上涨角度，经回调后，再次上涨角度远小于前次，上涨空间有限。

2. 反向的角度分析

先分析完回调，回调无效的情况下，回调变成了反转（如回调幅度大、回调时间长）。

反向角度的大小直接冲击现行的上涨趋势，如果反向波过于陡峭，说明反向能力很强，这常常是趋势反转的前兆。

如果回调波已经不满足中继上涨的分析，特别是回调角度过陡（比前波上涨的陡）、幅度过大（1/2 以上）、回调时间长（超过前波上涨时间）以及量能不配合，基本可以判断是反转波。

据此，可以进一步对回调–上涨中继判定：最好的回调波是既平(角度小、幅度浅）又快（时间短）；其次是陡但时间短（幅度浅，不能超过 1/2），或是时间中长但平（确保幅度浅）；以上情况同时需量能配合。

分时图中判断上涨中继的回调：首先看量能要配合；其次看回调幅度，只要回调幅度在 1/3 之内，都是安全的。如果超过了 1/2，一定要短时间内迅速拉回，至少要比上涨的时间短；最后看回调时间，当然短比长好。

3. 极限角度分析

上涨极为陡峭，近 90 度；极限角度是分时中最后一波上涨，不成功则玩完；极限角度极为耗费资金，出现极限角度时往往是分时中最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大成交量。

（1）股价涨幅 7% 时出现极限角度，成交量最大，极有可能当天涨停；

（2）当极限角度过早出现时，同时成交量最大，一旦未能涨停，则难以再涨，勾头时一定要卖出。

（三）波长

一般分时上涨波分为三段式上涨，每一段波长之间有延续性。如果再次上涨的角度相同，则三段波具有等长性；如果再次上涨的角度陡峭，量能跟上，则再次上涨波长是前段波长的 1.318 倍或 1.618 倍；如果再次上涨的角度较缓，量能减弱，则再次上涨波长是前段波长的 0.318 倍（1/3 长）或 0.618 倍（2/3 长）。

（四）分时区间

将上涨→回调→上涨/反转的特殊点的分析，延展到一天的分时图上，可以找到一种股价走势极为简洁的一种形态，这种形态仿佛是一个中继形态的放大，十分便于操作，这种形态就是区间是否清晰明显的分时形态。

（1）原势区间：股价呈上升或下降通道运行，走势是否明显，此区间多为观望区间，不宜进行操作（上涨时不卖，下跌时不买）；

（2）转势区间：分时图中股价走势溢出原势区间，改变了上涨或下跌的斜率，此区间内股价既有按原趋势运行的可能，也有形成反转的可能，此区间是重要的决策区间；

（3）突破区间：分时图中，股价走势对转势区间进行突破，方向可以向上，也可以向下，此区间是最为重要的操作区间。

总结：在转势区间向上放量突破的第一时间买进；在转势区间向下突破的第一时间卖出；如果股价没有上涨或下跌，放弃操作该股。

高开探天出货定式

开盘后的 30 分钟内，庄家对股价未来走向意图最容易暴露。“高开探天”形态与下一节我们将要阐述的“高台跳水”形态都是对开盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走势的总结。

一、高开探天概述

高开探天定式是指分时图上出现高开，随后快速拉升至涨停价，涨停价没有做过多的停留即被打开，其后的走势逐波下跌，反弹亦不过均价线（如图 5-3）。操作上应坚决趁盘中反弹出货，不可犹豫。该形态上冲涨停的过程（即股价“探天”），有的时候不一定冲到涨停板，在涨停板附近便符合条件。

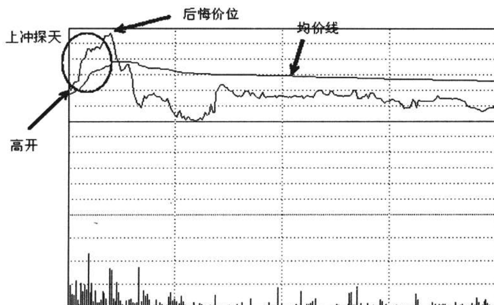


图 5-3

二、技术特征及实战要点

这种出货方式在短线庄股中较常见，如“涨停板敢死队”就善用这类分时图出货模式。该定式有如下特点。

（一）高开探天的动作一般在开盘后半小时内完成

这类股票在前期都曾表现出强势股的特征，若前几个交易日多次出现涨停，在出货的当天，高价高开快速上冲，再次作出强势股的假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



象，以上攻的姿态吸引跟风盘。不少的短线炒手都喜欢在开盘后的半小时内追买强势股，此时往往中了庄家的圈套。

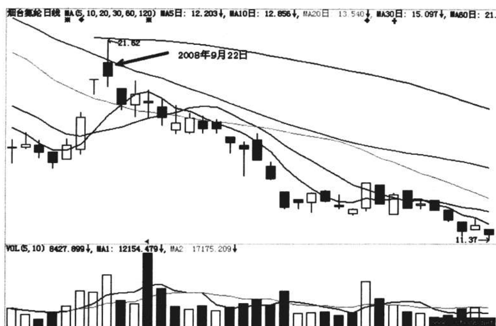


图 5-4

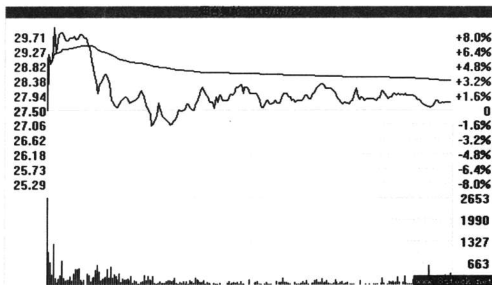


图 5-5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 5-4，烟台氨纶（002254）在 9 月 20 日和 9 月 21 日两个交易日分别以涨幅 8.95%和封涨停板收盘，强势明显。如图 5-5，2008 年 9 月 22 日再次高开，且在 10 分钟之内快速上冲涨停，早盘成交量巨大，可见短线跟风盘杀入较多。之后股价出现快速下跌，全天都在均价线下运行，没有出现像样的反弹，将跟风盘一网打尽。该股当日振幅 12.04%，换手 11.09%，巨量成交，短线庄家当日即完成出货。

（二）当日上冲的价位为“后悔价位”

这是庄家充分利用市场的心理设计好的陷阱。对于前日介入的筹码，当日高开后快速上冲，但由于时间较短，获利筹码还在犹豫之中股价便已经回落，根本来不及卖出，此时的高位便成为当日的“后悔价位”，即涨停时未卖出。股价再下调投资者更不愿卖出，并对盘中的每一次反弹都抱有希望，幻想等股价再一次涨停时再卖出，不少的投资者甚至直接挂单在涨停板上，当然这个价位直到收盘都无法成交。这些不愿意低位卖出的筹码无疑很好地为庄家进行了锁仓，减轻了庄家出货时的压力。

（三）盘中数波反弹不过均价线

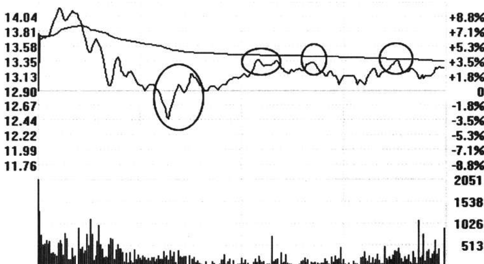


图 5-6

如图 5-6，为了进一步吸引跟风盘，股价多会出现数波上攻，不断

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地给盯盘的短线炒手制造幻想，诱使往外的抄底盘不断杀人，从而使庄家从容出货。但股价每次反弹都难以突破均价线，即使短暂突破也无法站稳。

(四) 成交量特征

(1) 携带着巨大的成交量。

如图 5-7，短线庄家在当日逐波下调震荡中完成了出货，或者出掉了大量的筹码，日线图上的特征表现就是震荡中多伴随着巨大的成交量。

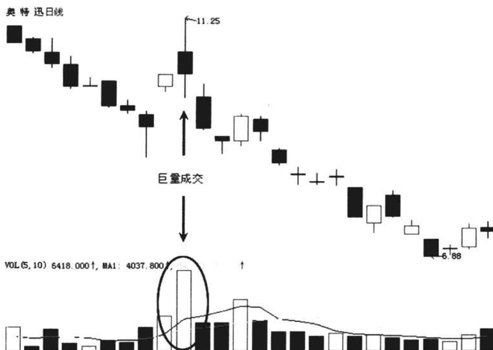


图 5-7

(2) 开盘放量上冲。

成交量的变化特征是开盘高开后放大量上冲，但股价很快就开始回落，伴随成交量逐步缩小，但成交非常活跃。

(3) 回落时成交量自然。

上冲时对敲明显，造成价升量增的假象，以吸引跟风盘，回落时的成交却显得比较自然，这是真刀真枪的将跟风盘一网打尽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、实战中的变形

庄股在出货前夕出货高开探天形态，有时候也是“老鼠仓”行为

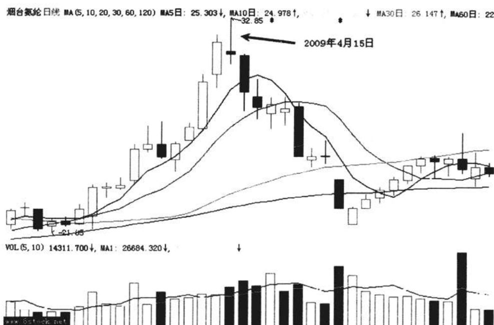


图 5-8

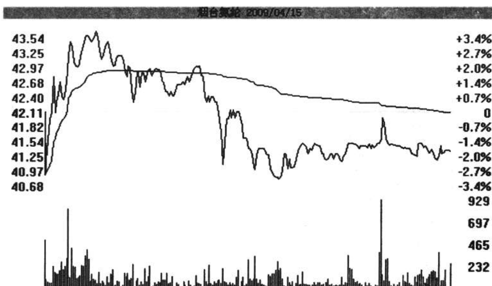


图 5-9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所致。操盘手将自己私下买入的股票（或其他关系户的“老鼠仓”）挂在涨停板附近，利用对敲急拉，用公司的账户资金或跟风盘的追涨资金将其吃掉，完成之后股价掉头向下，不再拉升。

该形态也有其他的变形，其原理一致。如有的时候庄家并没有在集合竞价时形成高开，而是在开盘后几分钟内暴风骤雨般将股价直线拉升，其效果也一样。这样的股票在日线图上多会形成“高位避雷针”，其形态更容易判别（如图 5-8）。

烟台氨纶（002254）在 2009 年 4 月 15 日低开后，15 分钟内即快速向上拉升，冲高后开始低走，形态上形成了高位避雷针，呈出货形态（如图 5-9）。

高台跳水出货定式

一、高台跳水概述

高台跳水是指股价大幅高开，甚至以涨停板开盘，也或者在涨停

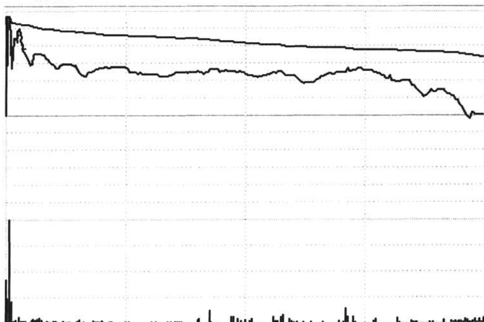


图 5-10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



情，几个交易日内快速拉升，短线庄家炒作痕迹较大。2008 年 1 月 3 日一字涨停板后，1 月 4 日以涨停价格跳空高开。该股当日并无利好刺激，且当日的大盘为平开走势，大盘在早盘出现震荡上攻，而该股则恰好相反，出现高台跳水，逐波下跌，且全天的反弹均未能上穿均价线(如图 5-12)，操作上，当日应坚决卖出。该股虽然在数天出现了一个短暂的反弹，但属于诱多的反弹，随后出现加速下跌。此后数月都再难有大的表现。

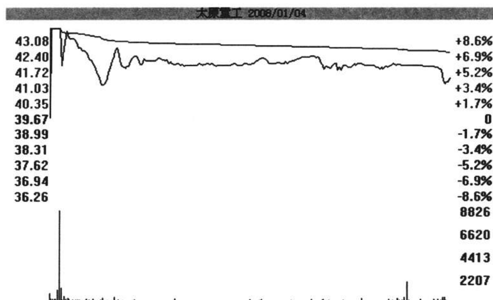


图 5-12

三、高台跳水与高开探天实战区分

高台跳水定式与高开探天定式的形态类似，我们总结一下其各自的特点：

(1) 两种形态都是分时图上出现虎头蛇尾，股价全天逐波下跌，多方的能量明显不济。

(2) 两者都是短线上的卖出定式。该类形态出现，很有可能是短线庄家在开盘制造价升量增的假象，以吸引跟风盘，在相对高位趁机派发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高台跳水定式与高开探天定式两种定式若出现，一旦股价走势疲弱、成交量快速萎缩，则短线卖出都是明智的，即使庄家利用这种手法来骗取筹码，那回调之后也还有大把的时机和空间从容地从低位入场，中短线都不会造成什么损失。

(3) 当此类形态出现在上升通道中，表示抛压沉重，短线需要调整，若随后能够带量强势整理，则短线还可看高一线；若随后的成交量快速递减，则可能要回调寻求支撑；

(4) 当此类形态出现在阶段性的高位，则可能是庄家拉高出现或高抛低吸造成的，当股价在低位横盘时，庄家往往会利用这种手法做出假象，让人感觉到抛压沉重，等股价回调之后，再在低位慢慢地吸筹；

(5) 高开探天定式在日 K 线图上会形成长长的上影线，常会形成“射击之星”。日成交量异常放大，不仅盘面显示抛压沉重，日 K 线图上的长上影和背离的价量关系也显示出抛压沉重，股价需要回调整理。而高台跳水定式在日 K 线图上一般都是光头的阴线，即开盘价多为最高价，K 线有可能形成阴线的“锤头线”（射击之星与锤头线可参阅笔者拙著《K 线实战技术精要》）。

一般来说，出现长上影线的巨量小阴或小阳线时，应该引起高度重视，具体操作应视作当时股价所处的位置，随后几日成交量的放缩情况以及价量关系而定。

刀刃波出货定式

一、刀刃波概述

刀刃波一般出现在庄家的出货阶段，分时图上表现为上突下探，如同一把把的“刀刃”。

庄家把股价推高到一定高度后，就进入到派发阶段。若在分时走势图上多次出现直上直下的刀刃波（如图 5-13），这就是典型的庄家派发出货迹象，多为短线庄家在进行盘中出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



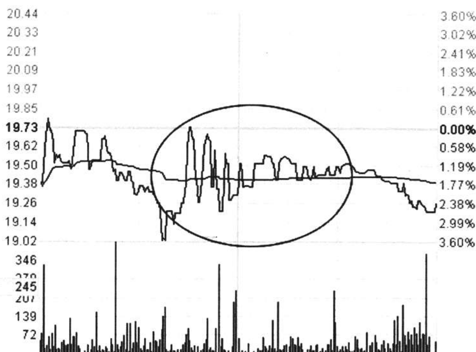


图 5-13

二、技术特征及实战要点

该形态的原理是，股价在高位买盘并不踊跃，庄家一边拉高股价，一边希望有大笔买单挂出。一旦有较大的买盘出现在买一、买二或买三上，庄家会像饿狼扑食一样反扑过来，将高价筹码打给买入单。多次重复这样的反扑动作，在分时走势图上就会出现直上直下的刀刃波。如出现直上直下的刀刃波，可判断为庄家正在寻找买盘。此时应果断卖出规避风险。

“刀刃波”是庄家出货的一种常见的手法。先用小资金把股价推高，散户以为又要创新高了，于是填单跟进。一见散户跟风，庄家顺势出货，扔出手中的筹码，将买入盘全部打掉。等接盘稀少了，再次拉高股价，吸引新的跟风盘，然后又一次“恶狼扑食”，打掉所有的买盘。就这样反复几次，分时图上就形成了高高低低的“刀刃波”了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



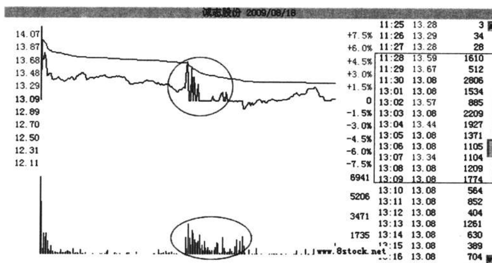


图 5-14

如图 5-14，诚志股份（000990）在 2009 年 8 月 18 日的分时走势图。该股在6、7 月的横盘震荡中，坐庄资金已经开始出逃，尤其在 7 月 28 日的放量大阴线中，全天成交 26 708 万元，庄家已经大部分出逃。8 月 5 日开始，大盘开始了连续的大跌，而该股却相对地抗跌，在大盘大跌时维持缩量横盘的态势，显然有资金在护盘。因为该段时间

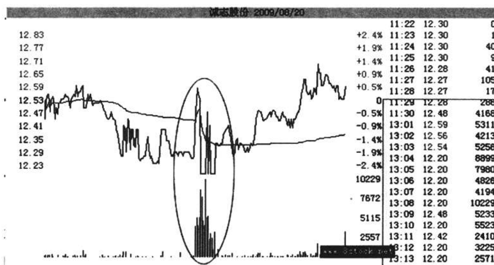


图 5-15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场低迷，人气涣散，成交清淡，庄家无法找到散户接盘。8 月 18 日，大盘开始探底企稳，此时，庄家也开始了最后的潜逃计划。该天上午走势平淡，上午收市前几分钟庄家强拉几个点，目的在于中午休市期间吸引市场的眼球。下午开盘庄家将午间挂单的买盘一把吃掉，股价直线向下，形成一把陡峭的“刀刃”。随后庄家再用少量的资金将股价拉上去，再将跟风的买盘砸掉，如此反复，该区间形成了巨大的成交量，“刀刃波”成型，庄家的目的也已经达到。

在两天后，庄家将该招更是发挥到了极致。如图 5-15。

从图 5-15 右侧的分时成交看，中午收市前后的巨量成交与上午零星的几笔成交量形成了鲜明的对比。股价在此期间上蹿下跳，如同心电图，庄家也完成了胜利大逃亡。图 5-16 就是该股的日线图。

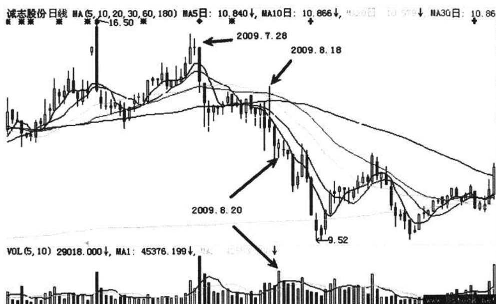


图 5-16

尾盘拉升出货定式

尾盘是多空一日拼斗的总结，故收盘指数和收盘价历来为市场人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



士所重视。开盘是序幕，盘中是过程，收盘才是定论。尾盘的重要性，在于它是一种承前启后的特殊位置，既能回顾前市，又可预测后市。可见其在操作中的地位非常重要。本节我们对常见的几类收盘走势进行总结。

一、尾盘拉升概述

个股在盘尾出现拉升，这类情形在实战中经常遇到，研究其意义及应对的办法，可以更好地把握买卖时机，提高收益率，减少损失率。尾盘拉升是一种做盘操作技巧，常常受到庄家的青睐。个股出现拉尾盘动作包含多方面的行为意义，笔者依据长期实战研究，把个股拉尾盘所属行为的意义进行了详细分类，下面我们分别阐述。

（一）庄家尾盘拉升的目的

庄家在尾盘拉升，一般意义上来说是为了减少资金的消耗，这是因为尾盘抛盘较少，能用较少的资金完成大幅度的拉高。但实战中，庄家尾盘拉高的目的远比这复杂，大致有以下几种情况。

1. 出货时的骗线

这个目的较为常见，也是本节我们研究的重点。尾盘的急拉之后，K 线图上有时候能成就大阳线，也有时依然只是小阳线或者还是阴线，这种情况极有可能是庄家全天拉高后打压出货，尾盘拉升是为了修饰 K 线图，减小股价当天跌幅，避免日 K 线成为光头光脚的恐慌大阴线，或者制造日 K 线带下影线以显示有支撑作用。

这种情形下，有可能是庄家货还没出完，或者自身的实力不济，需要快速拉高，第二天接着出货。

2. 庄家为了画图的需要

在全天的盘整局中，尾盘的最后拉升中刻意往上拔高，能人为地制造日 K 线图上的大阳线，显示做多信心。如果股价全天都在高位徘徊，最后封涨停，显示庄家做多决心强。如果股价全天都在次高位徘徊，大盘尾盘向上翘或回钩，追买人气足，涨停则意味明天可能会高开或继续上涨，会有短线资金买盘涌入推至涨停。也有的时候这根阳线虽然在日 K 线上很漂亮，但其实际面貌有可能是股价全天滑落，尾盘拉升制造的是一根假阳线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



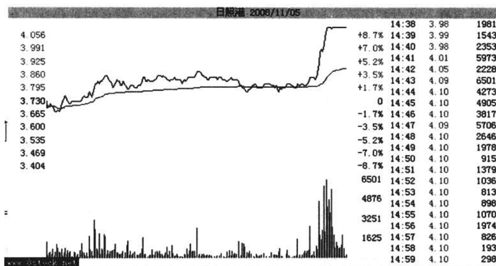


图 5-17

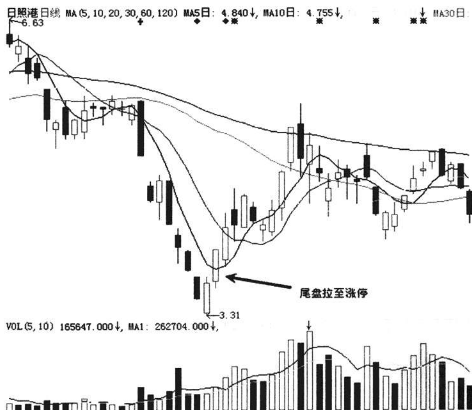


图 5-18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种尾盘拔高如果出现在个股的拉升初期，有可能由于当时大盘弱势、人气不足，而庄家需要快速启动行情，如日照港（600017）在 2008 年 11 月 5 日尾盘出现涨停（如图 5-17）。

2008 年年底还处在熊市之中，市场人气低迷，跟风严重不足，庄家利用尾盘涨停快速启动行情，吸引市场的眼球，制造火热的气氛。图 5-18 为日照港的日线图。

也有可能是庄家当天在底部获得了所需的筹码，需要快速脱离成本区。总的来说，庄家刻意画图是为了拔高股价，制造做多的气氛。如图 5-19 的华西村（000936）在 2009 年 6 月 26 日尾盘出现快速拉升。

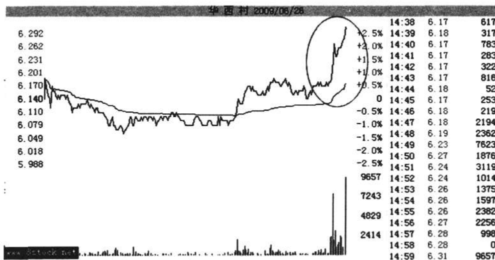


图 5-19

如图 5-20，该股当时正处在拉升初期，2009 年 6 月 26 日当天大盘表现不佳，庄家利用尾盘拉升，迫不及待地启动了行情，次日该股早盘即拉至涨停，显示庄家做多的决心。

3. 抢筹

庄家为了快速建仓而抢筹，这种情况不多见，一般是有资金突然获得了利好消息，如明天有重大事项公布等，只得在尾盘抢筹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



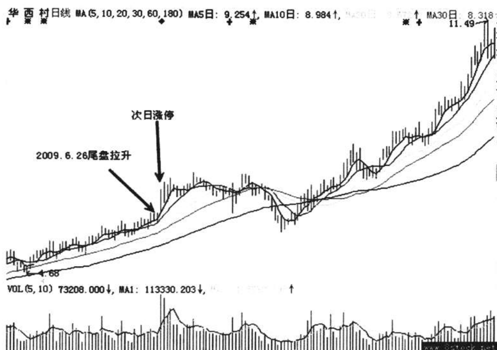


图 5-20

4. 洗盘

股价涨到一定的程度，获利盘太多需要洗盘以清洗浮筹。如果这个时候庄家既要杀出恐慌的效果，又不想杀得太深以免被人抢走廉价筹码。于是先拉上去再杀下来，但如果正常地拉升，由于获利盘已经盈利较多，会在拉升过程中不断抛售，正常地拉升费力不讨好。此时庄家一般会选择尾盘急拉上去，而在次日低开低走，甚至直接杀一个跌停板，这样的结果是股价跌得不深而效果又不错。

如图 5-21，西藏发展（000752）在 2009 年 2 月 24 日尾盘拉涨停，随后开始了大幅度的洗盘。

图 5-22 是该股的日线图，当时的大盘连续几周都处在大幅调整之中，庄家拔高之后也顺势杀出几根中阴线，借助大势的颓废将恐慌盘杀出，而该股整体跌幅却不深，与大盘开始调整的 2 月 17 日股价相差不大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



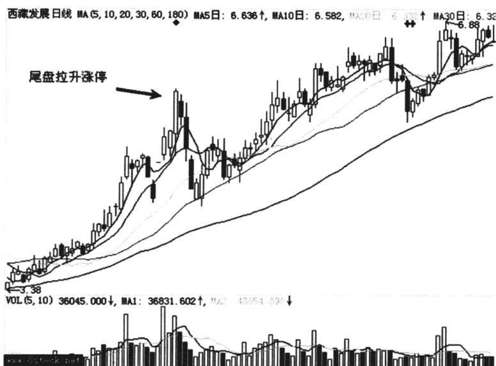


图 5-21

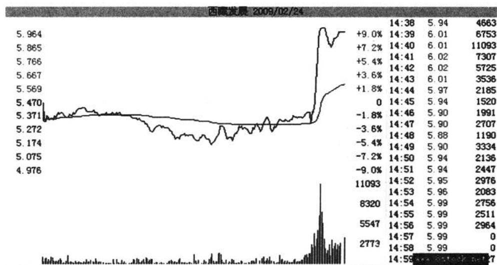


图 5-22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（二）不同环境下分析庄家意图

尾盘拉升作为一种做盘操作技巧，在不同的环境中被不同庄家所利用。我们在实战中应依据不同的环境加以分析。

1. 依据大盘环境分析

在大盘弱势时，个股尾盘拉升基本可以肯定为吸筹打压，或者拉高股价寻找出货机会，次日下跌的概率极大。因此应对的办法是及时逢高卖出，越拉越卖，千万不要犹豫，不要错过减仓的好机会。

2. 依据个股所处的位置分析

在个股的低位出现尾市急拉现象，一般说明庄家掌握的筹码不足，拉高是为了吸筹，以备打压股价之用。次日甚至此后数日，下跌概率极大。因此应对的办法是逢高卖出，以后加强观察。

在个股的中位出现尾市急拉现象，一般说明处于拉升中继，如果全天股价均在高处，则次日上涨的概率较大；但如果全日股价处于盘整状态，而尾市急拉，说明洗盘即将开始，尾市拉升，是为了加大洗盘空间但同时又不愿深跌，以免廉价筹码被散户抢去。因此，应对的办法是既可以出局，也可以观察待变。

在个股的高位出现尾市急拉，一般是为了加大出货空间，逢高及时卖出是明智的选择。对庄家严重控盘股票的尾市拉升，一般可以不理会、不参与，因为庄家可以随意定义股价，既然可以拉升，也完全可以打压。

3. 依据个股流通盘的大小分析

在大盘股的炒作中，尾市拉升出现的概率一般要大于小盘股。因为在大盘股的炒作中，庄家必须努力解决不控盘问题。由于 2001 年以来庄股的惨败，高控盘的炒作模式已被市场根本否定。庄股的大幅度跳水，给新的市场庄家敲响了警钟。在近几年的行情中，我们看到一种新的仓位操作手法即不控盘仓位操作正在被市场广泛应用。如何做到既不控盘又能推高股价？一是充分利用大盘气势和板块效应；二是多次使用尾市拉升的手法。因为尾盘的时间短，抛压小，拉升时成交量不大，庄家买入的筹码有限。第二天，如果大盘不是太坏的话，一般股价都能在高位撑住。在近年大盘股的炒作中，如民生银行、马钢股份等，我们看到尾盘拉升频频出现，而出现盘尾拉升走势后，并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



意味着股价会下跌，相反继续上涨的概率较大。因此，此时应对的办法是只要股价不在高位，说明处于拉升中途，仍可继续持股。

二、尾盘拉升出货定式

下面总结几类常见的尾盘拉升出货定式。

（一）“拾阶而上”出货定式

该形态是指在尾盘时刻，股价拾阶而上，震荡上扬，表面看“价涨量增”，实际上对敲的水分极大（如图 5–23），为庄家出货的征兆。

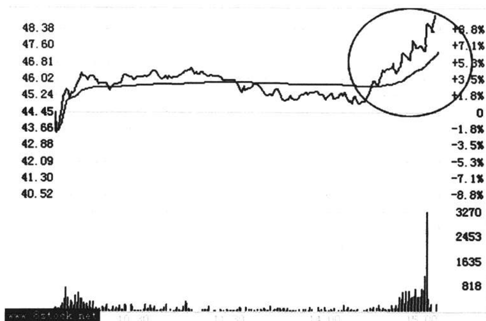


图 5–23

这类尾盘拉升股价在半小时内流畅上扬，在很短的时间里出现让人赏心悦目的上涨。但上涨的角度不大，成交量也呈现极有规律的持续放大，量价配合看上去非常完美，出现正常的价涨量增，日成交量也放得比较大。但细看可以发现，前市成交活跃，但走势疲弱，尾市每分钟的成交量比前市大几倍，对敲的虚假成分较多。庄家在尾盘半小时利用对敲拉高的手法进行诱多，吸引投资者跟风买进。此时，股

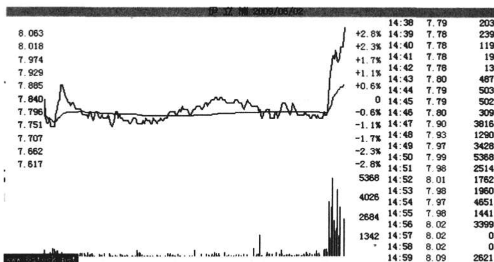
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价的走势是震荡上升的，如同一级级的台阶，这是因为庄家在对敲拉高的过程中表面上保持上升趋势，实质上，单笔成交随时会杀个回马枪，边拉边出。

这类形态迷惑性较大，庄家在尾市放量拉高股价时，形成“价升量增”的理想价量关系，并且在日K线图中也形成了一根价升量增的大阳线，从而进一步增强了跟风者的信心。

如图 5-24，伊立浦（002260）在 2009 年 6 月 2 日的分时走势图。



14:38	7.79	203
14:39	7.78	239
14:40	7.78	119
14:41	7.78	19
14:42	7.78	13
14:43	7.80	487
14:44	7.79	503
14:45	7.79	502
14:46	7.80	309
14:47	7.90	3816
14:48	7.93	1290
14:49	7.97	3428
14:50	7.99	5368
14:51	7.98	2514
14:52	8.01	1762
14:53	7.98	1960
14:54	7.97	4651
14:55	7.98	1441
14:56	8.02	3399
14:57	8.02	0
14:58	8.02	0
14:59	8.09	2621

图 5-24

如图 5-25 为伊立浦（002260）的日线图，该股在 2009 年 6 月 2 日尾盘拉升，全天成交量也相对放大，6 月3 日继续收一根阳线，成交量再度放大。两根漂亮的放量阳线，量价配合理想，激发了市场的人气。但拉出空间后，6 月 4 日庄家原形毕露，趁市场大量跟风盘涌进，用一根天量十字星大幅派发筹码。6 月 4 日一天成交量是前几日的两倍，换手率达 38%，可见前两天的阳线的示范效用还是不错的。

我们分析得出，如果是正常的“价升量增”，一般经常会在盘中出现，而不会在尾市通过对敲的手法进行偷袭，这种走势表明庄家已经心虚，不敢面对市场进行自然换手。庄家要在有限的资金量下实现股价涨幅的最大化，所以在时间上常会选择收市前半小时内完成整个拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



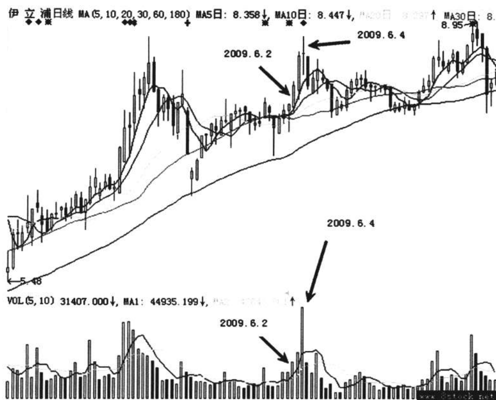


图 5-25

升，给人的整体印象是涨势非常强劲，上涨已迫不及待。这种尾市的急升主要是为了吸引市场投资者的参与，集中资金和筹码在短时间里交易，作出极具实力的股价形态。同时通过尾市快速拉高股价，为后面继续出货增大了派发空间。

第一，在拾阶而上的形态中，庄家并不想增大持仓量，在分时走势的交易中，股价一口气上涨，并不是庄家拼命想要货，而是在大量交易下利用投资者心理喜好的变化有效抑制抛盘，上方看起来很大的抛盘实际上是在庄家的预期中的；

第二，股价呈现“拾阶而上”的走势，单笔成交随时会杀个回马枪，边拉边出；

第三，庄家想要做高股价的幅度已经有限，所以选择尾市，否则完全可以开盘后拉升，就可以买到更多筹码，尾市拉升说明庄家已无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



心态战；

第四，尾市拉升不会给投资者充分的时间思考，一般会依据追涨心理行动，可见庄家是想让市场持有者持有，观望者买进。

（二）“一行白鹭”出货定式

个股在全天走势波澜不惊，而在尾盘出现异常的放量急拉，股价在上升过程中没有出现震荡回抽，基本上是一气呵成，形成一条光滑的弧线或直线，拉升的角度大于70度。走势上看，如同“一行白鹭上青天”（如图5-26）。为庄家出货定式。

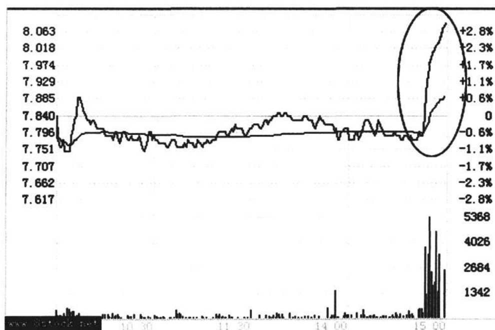


图5-26

该形态在拉升时，外盘明显大于内盘，强大的买盘不让卖盘有喘气的机会。股价是被连续的主动买盘推上去的；成交量方面，尾市较前市明显放大。但是，日成交量是否放大则要看前市成交情况。因为尾市该类拉升在尾盘时间较短，有时候仅有几分钟，虽然是放量拉高，对全日成交量影响不大。

如图5-27为雅戈尔（600177）在2008年7月8日的分时图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



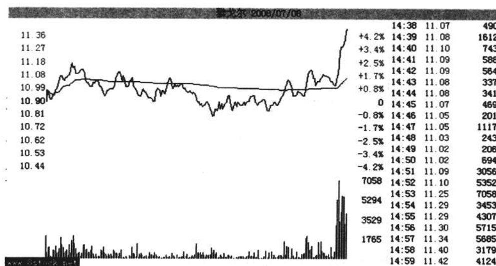


图 5-27

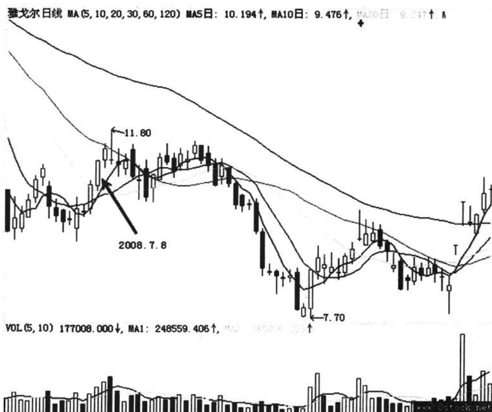


图 5-28

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当时大势环境处在熊市之中，抄底的短线资金快进快出，尾盘拉出空间后加紧出逃。

“一行白鹭”形态出现时，股价的位置处于相对的高位，或者是短线庄家超短线炒作之后已有获利空间，庄家正在加紧派发。观察当天走势，一般成交量都会大幅放大，成交非常活跃。而在全天的大部分时间，都是带量震荡下跌，明显是派发的表现，如果不加“掩盖”，日K线会形成价跌量增的大阴线。庄家为了掩饰出货事实，用欺骗的手法增强多方的持股信心，同时为第二天抬高出货价位，而在掀尘扬土，将原本实实在在的阴线刻意变成带有长下影线的阳线。这种走势因为庄家去意已定，将来的走势自然是凶多吉少，应对策略应该是择机出局。如图 5-28 为雅戈尔（600177）的日线图。

（三）“一锤定音”出货定式

如图 5-29，该形态是“一行白鹭”的极端形态，在收市前一分钟利用 1~2 笔对敲大单将股价迅速拔高，日 K 线形成“价升量增”的大阳线。个股全日走势平淡，股价窄幅波动，日 K 线的形成由最后几笔大单的“一锤定音”，骗线痕迹明显。

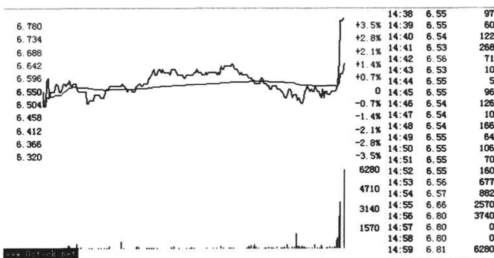


图 5-29

该形态多在股价相对的高位出现，其目的是将既定的阴线瞬间变成了一根大阳线，以增强多头的信心，并为第二天拉大了派发空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从成交量上看，由于仅用几笔大单完成拉升，全天成交的活跃程度一般，日成交量不一定放大。

这种走势是庄家既想达到拉高派发的目的，又想达到省钱的做法。因为，最后一分钟拉高股价时，即使看到了也无法卖出，因此不会产生太大的抛压。快速对敲省去了连续对敲所付出的手续费。

如图 5-30，南京港（002040）在 2009 年 9 月 16 日尾盘出现了几笔大单快速拔高的走势。

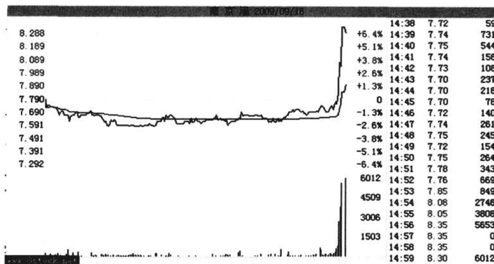


图 5-30

如图 5-31，该股 9 月 17 日故伎重演，尾盘再度拉高。

该股当时日 K 线中技术形态和技术指标已经显示股价开始见顶回落了，应该先出局回避。图 5-32 为南京港在这段时间的日线图。

该形态表明庄家已经不想或者不敢用真金白银推高股价，而是在投机取巧地作图，这是心虚的表现。操作上，可依据成交量分别对待：如果股价已经大幅拉高、成交量异常放大时，则表明已是庄家拉高出货的尾声了，在操作上第二天应果断出局；如果当日成交量并未明显放大，那么，此时应根据股价所处的位置来判断：在相对的低位时，应跟踪关注，往往会存在一定的短线机会；若在相对的高位出现这种走势，则应谨慎操作，毕竟高处不胜寒，下跌空间应大于上涨空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

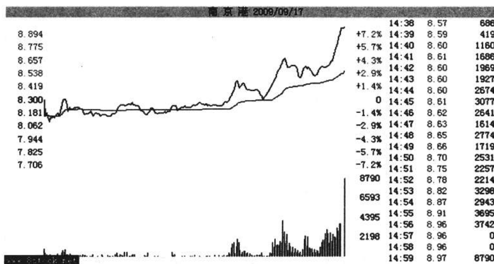


图 5-31

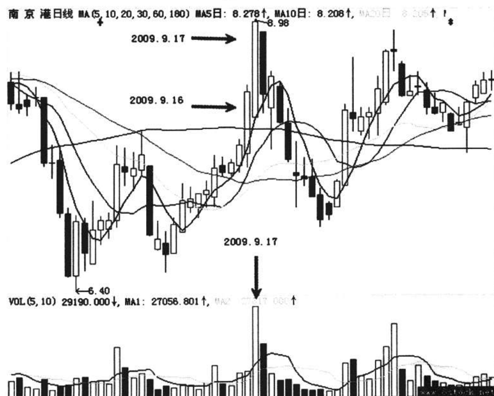


图 5-32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以上三类为尾盘拉高出现的常见形态，但我们切不可仅以图形来生搬硬套，尾盘拉升的变数很多，实战中应依据股价的位置、量价变化、盘中庄家动作，与上述的三类形态参照比较。

比如，有的走势在图形上与“一行白鹭”很类似，但量价情况却完全不同，庄家的目的也正好相反：不是出货而是洗盘。

如图 5-33，芜湖港（600575）在 2008 年 11 月 20 日尾盘短短几分钟内拉出涨停。

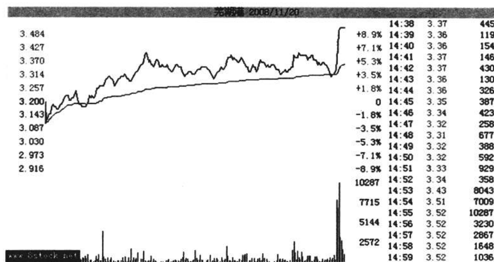


图 5-33

该股全天成交量活跃，全天成交量放得比较大。虽然其中含有较大的对敲可能性，但同时也表示市场跟风参与的程度较高。尾市突然放量拉升，每分钟成交量较前市放大几倍。对比来看，全天的成交量和尾盘的突然放量，都远大于“一行白鹭”形态，且股价一口气拉到涨停板，表现出庄家的实力和决心，这也是与“一行白鹭”形态的重要区别。图 5-34 为芜湖港（600575）的日 K 线图。

通过上例的对比，虽然图形上差不多，但走势与量能相差较大。“一行白鹭”形态是庄家为出货作准备，而这类走势是庄家洗盘的手法之一。首先，以放量拉升造成抢盘的市场气氛，吸引投资者跟风；其次，是一口气拉到涨停板，在显示实力的同时，也向整个市场打出了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



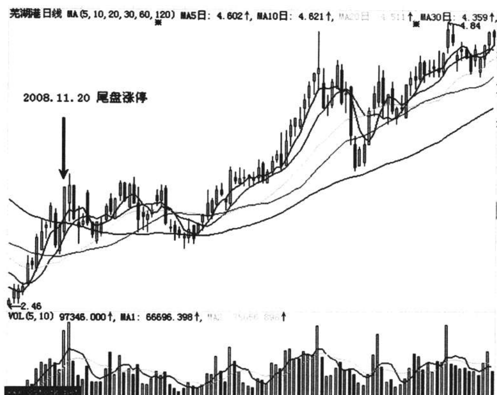


图 5-34

广告，让看盘者都知道它已经涨停板了。但这些都不是庄家的最终目的，庄家先是引导散户的思维向上，然后会再杀个回马枪，让市场的多空双方在震荡中自然而充分地换手。同时，由于股价上涨过急，来不及充分换手，产生了较多的浮动筹码，导致短线获利盘抛压较重。也就注定股价后市难以顺势继续上涨，反而还会大幅回抽。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇

散户拆招：应对出货策略

股市中的散户有“七亏二平一盈”的说法，也就是十个散户中只有一人能在这个市场中盈利。可见在庄家与散户这场博弈中，散户的劣势明显。要想跻身于这“一人”之列，除了良好的心态和严格的操作纪律，还需要有熟练的实战操作技巧，拨开层层迷雾，寻找庄家的软肋。在下篇的这六章中，我们将探讨散户在面对庄家出货时的应对之策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第6章

庄家出货前的特征

庄家在操作某一只股票时，有三个环节必不可少即建仓、拉高和出货，这是基本的坐庄三部曲。在这三个环节中，其中派发出货最为关键。如果说庄家吸筹、洗盘和拉升都是手段的话，那么派发手中筹码便是目的了。庄家只有成功出货，才能说某只股票真正坐庄成功了。能不能将账面利润转化为实际盈利，就在这个最后环节。

庄家出货前需要费尽心机制造各种气氛和营造各类条件，以达到出货顺畅的目的。在上篇我们说了很多庄家的出货模式和操作的手法，其实说了很多，笔者归纳其目的就是四个字即“买盘踊跃”。如果没有“买盘踊跃”的效果，前面的工作做得再好，出货的目的也是无法达到的。前期吸筹、洗盘、拉升等环节的最终结果要由最后是否“买盘踊跃”来决定。无论吸筹多么充分、洗盘多么彻底、拉升多么高，如果最后不能顺利出货，都不能算坐庄成功。

在我们的这几年实战中，就发现了很多的庄家做庄因为最后一个环节操作不成功，就无法做到顺利出货。在这种情况下，不要说赚钱，不赔或者少赔就算很不错了。于是有些庄家被套后，只好由短庄变长庄，长期靠对倒维持股价，债台是一步步升高，简直是度日如年。

因此，为达到顺利出货的目的，庄家在这一环节必定使出浑身解数，不择手段。对于散户来讲，如何赶在庄家出货之前将账面利润放进自己的账户，将是散户能不能保住胜利果实，避免高位被套的决定的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



庄家坐庄的几个阶段

如果将庄家的操作阶段以时间顺序来安排，可分为：进庄前的准备、建仓、试盘、调整、初升、洗盘、拉升、出货、反弹、砸盘和扫尾。这是一个比较完整、标准的坐庄流程，思路非常清晰。标准化后可以认为是完整的八浪循环，如图 6–1。

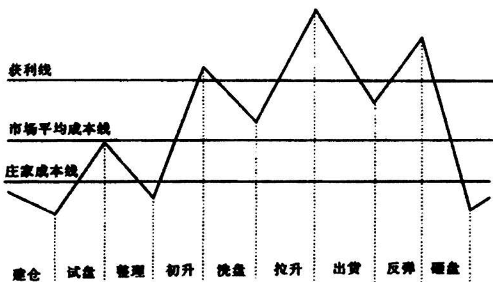


图 6–1

需要注意的是，庄家的操作风格千姿百态，不是每个庄家都经历以上几道程序。有的庄家采取交叉进行的手法，各阶段的操作手法很难截然分开，往往是吸、洗、拉等同时进行。一些为私募和游资的短线庄家，他们往往会省掉其中的一些环节，而是采取快速吸筹，强硬拉抬，一路进货一路拉高，目标位一到则坚决出货，行情来得快，去得也快，操作手法非常凶悍。普通投资者根本来不及反应，在犹豫和观望之中，这一波行情已经接近尾声。如图 6–2 为 2008 年 4 月至 6 月的国金证券（600109）的 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



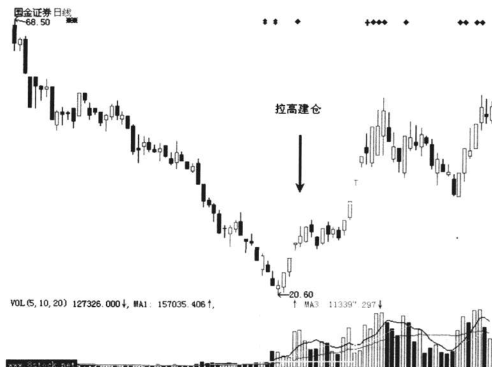


图 6-2

该股 2008 年 4 月之前一路下跌，量能极度萎缩，庄家并未开始建仓。4 月份开始，政策面出台了调整印花税等两个利好，证券行业股受此刺激开始走强，这个时候庄家已经来不及在底部建仓，采取了拉高建仓的方式，成交量也开始密集大幅放大。边吸筹边拉升，庄家建完仓后，不经过试盘、初升、洗盘这几个阶段，直接进入拉升阶段。短短的一个月之内完成了一波行情的炒作，股价从底部的 20 元拉升到 55 元，成为又一个爆炒的典范。

更有甚者，有短线庄家在新股的炒作中，一天之内完成建仓和拉升，如 2008 年 4 月 25 日上市的 3 只新股紫金矿业（601899）、三力士（002224）、濮耐股份（002225），3 只新股上市当日上午看起来风平浪静，但庄家已经开始悄悄地吸筹，迅速完成了建仓，下午开始疯狂地拉升，1 小时左右，3 只新股的涨幅分别达到了 200%以上。其中紫金矿业从 10 元一口气涨到 21.6 元，该股被上交所于 14 时 25 分紧急停牌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



半小时，于收市前的 14 时 55 分复牌交易，复牌后的 5 分钟内，紫金矿业从高位垂直下跌，2 分钟内即跌到 12.5 元，最终收报 13.92 元。高位接盘的投资者损失惨重，而另外两个新股濮耐股份（002225）和三力士（002224），收盘分别上涨 213.15%和 164.39%。这类炒作一般都是次日开始接连几个跌停，再做一个假反弹，然后庄家打压出货（如图 6-3）。

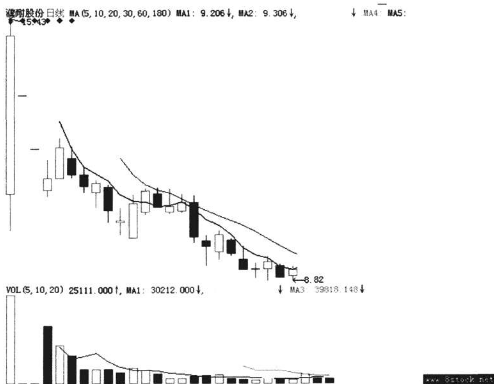


图 6-3

庄家坐庄的操作手法多种多样，本章我们将坐庄分为四个阶段即建仓阶段、洗盘阶段、拉升阶段和出货阶段，分别作简单的阐述。

一、建仓阶段

庄家要坐庄某只股票的前提条件，是需收集到目标股一定数量的筹码，即完成建仓工作。收集筹码完成建仓工作才真正意味着庄家坐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



庄的开始，不管前期做没做准备工作，只要不进场吸筹，就谈不上坐庄。庄家只有吸足了控盘所需的筹码，才便于日后其他环节的操作。庄家建仓的时间一般都会长达数月，甚至更长的时间。建仓阶段的主要任务是在低位大量买进股票，而吸筹是否充分，也就表示了庄家持仓量的多少，这对其日后的做盘有着极为重要的意义：第一，持仓量决定了其利润量，筹码越多，利润实现量越大。第二，持仓量决定了其控盘程度。吸筹筹码越多，市场筹码越少，庄家对股票的控制能力越强。同时，在吸筹阶段也常伴随着洗盘过程，迫使上一轮行情高位套牢者不断地割肉出局，庄家才能在低位获取更多的廉价筹码。

庄家建仓的过程就是一个筹码换手的过程，在这个过程之中，庄家为买方，散户为卖方。只有在低位充分完成了筹码换手，吸筹阶段才会结束，发动上攻行情的条件才趋于成熟。庄家的吸筹区域就是其持有股票的成本区域。

庄家坐庄必须吸纳足够的筹码，以满足控盘的需求和实现自己的利润目标。庄家坐庄最终的目的是为了盈利，要实现利润的最大化就不得不考虑坐庄的成本，坐庄的成本有进仓成本、拉升成本、护盘成本和派发成本等等，其中最重要的便是进仓成本。以最低的成本吸纳足够的筹码是每个庄家梦寐以求的事情，庄家为了达到这一点往往得下很大工夫。由于庄家吸货时各个方面的因素不尽相同，所以必须采取不同的吸货方式来满足其建仓的需要。

庄家开始建仓时，股价一般离最近的一个成交密集区下沿已经很远了，一般在30%以上。庄家建仓时的吸筹主要包括几个阶段即见底前平台、做底、见底后平台、推高吃货和第二平台。即使不是如此标准地建仓，只是在某阶段有变化，道理也是一样的。

第一个阶段：见底前平台。

在大盘下跌时，庄家开始接手割肉盘，但是如果单纯横盘就没有人卖了，所以还要继续震荡，并没有大阳线，不引起短线客的注意。

第二个阶段：做底。

当大盘见底时，人气往往是最低迷的，这时如果股价跌破见底前平台，会引来更多的割肉盘。

第三个阶段：见底后平台。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



见底后，稍微进行拉升，一般要超过见底前平台，使割肉者都踏空，不愿买回。这样庄家就有足够的时间继续建仓。由于股价还处于低位，持股者信心仍不足，仍有不少割肉者。但是，随着平台的延长，持股者心态趋稳，加上有买盘关注，所以越往后，庄家吸到的筹码就越少，当庄家觉得继续盘下去不划算时，就开始推高。

第四个阶段：推高吃货。

这种推高的走势，涨幅并不小，但震幅较大，且庄家往往避过短线客的视线，涨幅榜上也很难找到它。虽然底部横盘的时间比较长，但庄家在这个阶段吃到的货会更多。

第五个阶段：第二平台。

经过一段时间的推高，股价有了一定的涨幅，技术指标也到高位了，股民又不再看好此股了。此时正好是洗出获利筹码的时机。这个平台不管怎样盘，看好的人都不多，所以庄家可以凭心情来，有时达数月。待到庄家觉得持仓量足够且时机成熟了，就开始进入拉升阶段。

根据筹码分布情况及庄家的胃口，有可能有第三、第四、第五个平台。

庄家建仓，需要吸引卖盘，而且价格尽可能的低。吸引卖盘大家最熟知的方法是“震仓”。但笔者认为，吸引卖盘，第一靠时间，第二靠消息，第三才靠手法（如“震仓”）。

第一靠时间。一个人买了股票刚刚被套的时候，总是很难接受现实，更难割肉卖出，所以“震”也是白震。而时间一长，心理上的痛苦逐渐减弱，对于股价也逐渐接受，可最后往往只因为一点很小的原因，就会卖出股票。这就是时间的威力。另一方面，多数人只要获利，很快就会卖出。所以想吸引卖盘，第一件事就是要让股票在低位停留足够长的时间，高位的筹码自然就掉下来了，然后不管是谁接去的，只要给点小利润，自然就卖出来了。

第二靠消息。庄家会利用大的利空消息悄然入仓，捡到便宜的筹码。除了这类利空，最主要的还是与业绩有关的消息，出个亏损或不好的报表，突然跌停，就会有许多人卖出，而且在之后很长一段时间内持股者心态都很坏，只要稍加震仓，就会卖出。靠消息分两种：一种是借题发挥，另一种是制造消息。后一种越来越盛行，而且多反映在业绩上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三靠手法。手法分中期形态、日K线组合和盘中运作。中期形态上，主要有制造下跌假突破、在合理的位置进行横盘“震仓”、注意推高的时机等；日K线组合上，主要注意形态的多样性，震幅适度，还要经常制造空头陷阱；而盘中运作，不能给人以强势的印象，也不能一味横盘，要制造震幅（如大卖单压盘、突然砸盘和尾市砸盘等），促进成交。

通常情况下，庄家收集筹码都是在极其秘密的情况下进行的，以免被散户识破，搭顺风车，导致庄家前功尽弃；除非在极特殊的情况下，庄家才会公开收集。庄家建仓的基本手法是通过主动震荡来完成的，通过分析庄家的建仓现象，可以发现庄家建仓的一些规律、方法和方式。

庄家对个股筹码的收集大都采取极为耐心的方法。因为对个股筹码的收集并非如同一般大户那样买进几万股就可以了，不少庄股对流通盘的控盘程度达到80%~90%，而这些流通盘的吸纳必须在较长时期内才能完成。庄家吸纳流道盘的具体方法都有以下几种：

（1）趁利空消息出现时吸纳。股市中常会有一些利空消息的出现。其中既有管理层具有对市场调控作用的利空措施，也有上市公司所出现的利空消息。在重大的利空消息出现时，是庄家对吸纳个股的好机会。在利空消息出现时，在盘中常见一些个股下跌幅度不深，而成交量却很大，这类个股很可能成为庄家吸纳的对象，庄家顺利地利用上市公司的利空消息达到了建仓的目的。

（2）在大盘下跌过程中或者整理过程中进行吸纳。这一吸纳过程要表现得十分耐心，因为吸纳过程不能给市场留下明显的痕迹。因此，一些庄家对个股的吸纳采取每日少量吸纳的方法。若其在卖盘挂出2万股，庄家并不会一下子将该股吃完，而采取几千股、几千股慢慢吸纳的方法。进行吸纳的同时，一边却在买盘挂上少量的买单，当抛盘对其砸下时自然成为胜利果实。

（3）对某股的技术图形进行破坏，使一些注重技术的人士看淡该股，然后进行逢低吸纳。比如说，当某股随大盘一起下跌，在进入关键技术位置时，庄家利用手中的筹码进行故意打压，将其中一些支撑技术位击穿，使一些技术派人士认为该股进入深幅调整期而扔掉手中的筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(4) 在拉升中进行建仓。这类庄家大都表现出一种短期的操作行为。其对该股的炒作一般不会像做长庄那样进行精心的策划与研究，其选择的目标一般是盘子较小的有题材的个股。在经过一些低位的吸纳后，会突然在某一天拉出长红，使一些见长红出货的散户抛掉手中的筹码，然后在震仓中继续吸纳该股，使其在较短的时间内完成吸纳过程。

庄家的建仓方式按照形势可以分为：单边下跌的建仓、单边上涨的建仓、横盘震荡建仓等多种方式。限于篇幅，本章不再详述，有时间的朋友可以找相关的资料对照看一看。

二、洗盘阶段

庄家的洗盘以及应对策略，在后面的章节再作详细的探讨。本章我们只作形式上的一些了解。

洗盘是指一般庄家在把股价拉升了一段空间后，由于有大量投机跟风，资金介入，股票的浮筹会大幅度提高，这时需要进行震仓洗盘，从而甩掉低成本跟风者，减轻上升压力；并且通过新老跟风盘的换手，使得除庄家自身以外的市场平均持筹成本不断抬高，以利于后期拉升筹码的稳固性。一句话来说，庄家洗盘的目的就是必须使在低位买进该股的股民在其洗盘时扔掉该股。庄家的洗盘方式主要有以下几种。

1. 利用消息面的配合进行打压

利好能引起跟风，利空能引起割肉。庄家就充分地利用了这一点对股票进行控制。由于大部分中长线庄家与上市公司之间都有着千丝万缕的关系，有的甚至要上市公司配合发布一些不利于该公司的声明，如前一段时间在报纸上出现某公司的声明，认为近期未作分配的打算，或者业绩根本不可能有所提高等。这一效果起初还是可以，不少中小散户见消息当日出货。但以后不少投资者发现其中的意思有些不对，于是每当出上市公司消息，该股不跌反涨。说明其手法被大多数投资者识破，变成为抢筹码的机会。于是不少庄家开始反其道而行之，有的在欲出货时，利用上市公司的严正声明，使不少跟风的股民成为其出货的对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 利用技术面的配合进行打压

庄家为了制造恐慌，刻意对技术图形进行破坏，以达到股价破位的假象。比如说，某股在拉出长红以后，第二天庄家将手中的廉价筹码从高位进行打压，使其初次实行第一次利润，但其打压时，必须击破一定的技术位，以便一些低位捡进该股的股民在较低的位置抛出，其方法是当日在走势图上拉出一根长阴，随后在盘中出现一定的反弹，给这些股民以获利了结的机会。因为，对这些股民而言，当昨日该股拉出一根长红后，一开始带有很大的幻想，希望该股大涨，可第二天该股不升反跌，使其心理产生极大的后悔，觉得当初应该获利了结才是，可该股还是一个劲地下沉，使其进入成本区域。因此，当庄家在盘中再次拉升时，这些股民为了保持胜利果实很少有不出局的，有的甚至倒贴手续费出局，真正成为庄家的口中食。同时，该股的庄家还必须使一些投资者认为该股必须在回档时介入，因此，在进行洗盘时，庄家又不失时机地将股价拉至 10 日均线或者其他一些被投资者认为合理回档的区域，这样，这部分股民才会进来抬轿，从而使庄家降低了成本。

三、拉升阶段

庄家通过吸筹和洗盘，将筹码锁定之后，股票价格一旦盘实了底部，就意味着庄家吸完了筹码，他所面临的下一个任务便是进入拉升阶段。庄家拉升股价能远离其成本区域，获取较大的利润空间，以便将来能够顺利出货，把账面盈利转换成实际利润。拉升是庄家获胜的关键阶段，作为散户，了解庄家拉升的过程及其特征，便可进一步做到在实战中跟庄和擒庄。

庄家拉升阶段操作得好和坏关系到它派货阶段的难易。一般来说，庄家会选择合适的时机开始拉升。如果庄家选择的时机合适，技巧得当，就可以事半功倍，不用花费太大资金就可以将股价拉抬上去。如果时机选择不当，可能费了九牛二虎之力，也未必有意义。明智的庄家善于借势而为，往往能收到四两拨千斤的效果。庄家的拉升，也是讲究“天时、地利、人和”的。因此，选择合适的拉升时机十分重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而对于公众投资者来说，手中持有的个股进入拉升阶段，就如庄家每天给自己发个红包一样，当真妙不可言。一般来说，庄家会在以下一些条件具备时，才会展开拉升动作。

1. 筹码已经吃饱

这是庄家拉升的必要条件，庄家在完成初步建仓之后，必须在自己预定要进的筹码都进足的情况下，才可能拉抬。否则，他没有低价筹码，到时就赚不到钱。这也就是为什么有些庄股在其他股已经开始上升的时候，它却仍牛皮的原因。细心的看盘者会发现，盘中有明显的打压吸筹痕迹，会明白还未到火候。对于庄家手中以外的筹码，庄家会通过试盘来测试其稳定程度，决定是否拉升。

2. 大盘行情上升之时

一个老练的庄家并不会逆势而行，那些逆势而行的庄股往往不会得到广大投资者的跟风，只能成为自拉自唱的品种。因此，选择合适的时机拉升对庄家而言是必不可少的。就沪深两市的坐庄情况而言，深市一些庄家的拉升十分成功，几乎不露痕迹，等众人发觉时，该股已处于较高的位置了。拉升时庄家一般会选择在大盘走强的过程中和大盘一起走强，其上涨幅度不会进入涨幅前几名，但此类个股却每天保持一定涨幅，累积相加时，该股已上涨很多。而且这类老道的庄家在拉升时，并不会忘记在拉升中获利，他们常会在盘中进行高抛低吸，使一些意志不坚定者轻易将筹码让出。

大盘行情上升之时是大多数庄家非常喜欢的一个时机，在这个时候，市场人气旺盛，场外资金进场也比较积极。庄家在这个时候借机拉高可以吸引大量散户资金进入，会引起场外资金的高度关注，很多场外资金会被吸引进来，可起到点火的作用，用少量资金就可以成功地拉高股价。

对于实力雄厚的庄家，由于它锁定个股流通筹码达六成以上，因而容易拉高，难的是这么多筹码到时如何派发。因此，这类庄家喜欢选择大市即将飙升之前拉高，这样一方面因热点少，大幅飙升会把散户资金吸引到这只股票上来，另外，留较多时间在将来大市狂升之中好悄悄派发手中筹码。对于资金实力差、掌握筹码少（二成至三成）的庄家来说，一是没有力量硬拉，二是在外筹码多，硬拉还不一定成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



功，因此，这类庄家常会选择大盘上升之时借势推高股价，由于他们掌握筹码少，因而出逃也不是大难事，这也是他们选择这个时机拉高的原因之一。

庄家逆势而为，虽然也有一些成功的例子，但成功的概率比较小，拉升过程也非常困难。因此，在大势较弱的情况下，庄家主动拉升股价的情况极少，这也是大家通常提倡弱势中不介入个股的主要原因。

3. 重大利好发布之时

利好有市场面和公司基本面两方面的利好，利好消息的内容包括个股业绩、分红时间、收购兼并、经营方针、国内外大事及国家有关政策等，这也是政策市和消息市的重要特征。

利好消息发布的时候，也是庄家拉高个股股价的好时机，哪怕大盘处于盘整甚至是下跌状态，仍然可以成功地拉高。如 2007 年年底的创投板块，在大市不断下泻甚至是狂跌的情况下，由于有近期的利好，而大幅狂升数倍，走出一波完全独立于大盘的行情。

对于收购题材的炒作，几乎全靠“消息”进行。所以，消息发布前后，就是疯狂拉高股价的最佳也是唯一时机。作为庄家，哪怕大市在狂泻，也要不惜一切地拉高。为此，成熟的庄家就想方设法地把消息分成几个内容，分几次发布。把一个题材反复地进行炒作，从而使其股价多次上下震荡，也就是说，庄家要注意创造多次拉高的机会。

4. 借助热点板块效应

在我国股市中，一直以来都有板块联动的规律，尤其是在大势向好之时，板块联动的效果表现得特别明显。如果庄家操控的股票是跟市场热点相关的股票时，那么庄家的拉升动作就具有很好的隐蔽性。

如 2008 年年初的农业板块的炒作，奥运板块的炒作，都是充分利用了热点板块效应。

5. 分红、除权和除息日

这是庄家拉升出货最常见、最基本也是最有效的方法，很多投资者亏损，就是栽在这个陷阱上。这种题材每年都有，庄家不能不用。有红可分，说明公司经营尚可，若有增资配股，说明公司尚有发展余地。公众作为一个个普通人，都有从众心理，这在信息经济学看来，也是合乎理性的。因此，庄家借机拉高，散户自然认为既

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然大家（通过价格涨升推侧）看好，必有理由，那就是该公司业绩会蒸蒸日上，于是认同这一新价。总之，拉高要有一个说服散户、让他们认同的理由。即使这一理由冷静分析可能很勉强，但只要经过夸张，小事成大事，只要经过重复，谎言变真理，借消息炒作的诡计从来如此。

6. 在低迷市、微跌市或牛皮市时

此时人气散淡成交萎缩，多数人是持币观望。若哪只个股的庄家敢脱颖而出，使股价拔地而起，逆势放量上扬，市场上即称之为“黑马”、“强庄”股，跟风资金是非常容易去冲动追涨。如图 6-4 为 2008 年金健米业(600127）的走势。

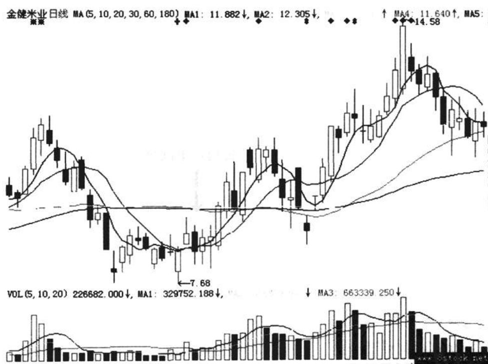


图 6-4

2008 年年初的行情处在大盘暴跌之中，大多数股票泥沙俱下，市场满目疮痍。金健米业在完成一段时期的缩量整理之后，开始放量拉升。该股的炒作过程多种手段综合运用，借助农业股整体板块的炒作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同时大吹题材，如“菜籽油题材个股外加种子农业股”、“受益菜籽油一个月暴涨28%”等。该股在市场十分低迷的时候，将股价步步推高，令投资者纷纷入驻。

采用强行拉升的这类庄家，一般流通盘控制得比较多，由于其急于完成短期的派发过程，必须在一定的时间内将该股拉升到某个价位。因此，这类庄股的拉升往往是急升形态的，一般的投资者不敢轻易跟进，怕吃其天价的位置。

庄家拉升有几个基本原则：一是拉升速度要快，有时整个升幅只有几根大阳线就告完成，因为快速拉升可以产生“暴利”的效应，能更好地吸引场外资金的介入，同时又使股价迅速脱离庄家成本区域。二是拉升要准备好理由，因为庄家拉高股价的目的，是为了要让市场接受其股价的变化，最终说服散户投资者在拉高后的价位上接走庄家的筹码。所以，庄家通常都喜欢借助某些利好消息来拉高，甚至编造出某些消息来说服市场，从而使自己的拉升行为变得更加容易。

四、出货阶段

庄家进行吸纳、洗盘、拉升的最终目的是为了能顺利进行派发。在拉升阶段，庄家不少筹码已在拉升中进行了派发，但大多数庄家仍必须选择合适的机会进行派发。否则，账面的盈利无法实现。

庄家出货的时机选择

庄家出货需要选择一个最佳时机。从大的方面讲宏观经济转淡，政策面要求股市调整。最好的出货时机应当在宏观经济运行至高峰而有回落迹象之时，此时的股市已经过了漫长的上涨，渐近了牛市尾声。而目标股的题材已经完全被挖掘，股价已经涨到了尽头。市场心态也达到了最佳时期，市场人气高涨，庄家出货过程已经比较轻松，这一时期是庄家出货的最佳时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大盘处于强势的时候，这是众多庄家首选的出货时机，大盘上涨的时候人气旺盛，人们追高意愿较强，这正好为庄家所利用。许多庄家在大盘下跌的时候勉强支持，一旦发现大盘走好，就刻意抬高，随后在大盘见顶之前设计出货方案。

另外一种是利好盛传之时，聪明的庄家往往会借助于利好消息满天飞的时候而往外派发筹码，因为散户爱盲目追风，听说某只股票有利好，便争先恐后跑来抢筹码。其实，这些信息庄家早就知道了，有些说不定就是庄家故意捏造的，庄家就是要利用它来引诱散户上当，让散户接上最后的一棒。

一般情况下，庄家在盘面上不会告诉你他们在集中出货，放量的个股走势反而不好判断，是持筹不稳、换庄还是集中派发？相反倒是稀少的换手率可以告诉你庄家正在锁仓，他们不想做出货动作。成交量的计算是从庄家的成本区之上而且经过反复之后开始向上长升之日算起。另外，庄家持筹量较高的股票一般不会超跌，原理很简单，因为庄家在里面，过度的下跌会给自己制造麻烦。

成功的庄家是不打无准备之仗的，为了日后顺利出货，庄家提前就做了大量准备工作。具体来说，出货前庄家一般会作如下部署：

(1) 通过多次拉抬和洗盘形成坚定的多头信念，使所有抛股的人都后悔，而回调进场和持股不动的股民都赚钱。这样，当所有人对此都深信不疑，持股者不愿抛，拿钱者纷纷进场，把出货当洗盘回调时，庄家便找到了出货良机。

庄家的高明之处在于，将对大众情绪的调控与自己的炒作阶段巧妙协调起来。在吸筹阶段，让散户看空，主要利用传媒唱空，以便吸到廉价筹码。在拉抬和洗盘的初期，让散户对升势半信半疑，由于每次洗盘结束后都是向上突破，到中后期，散户多头心态越来越明显和强烈，升不愿抛，跌当成吸纳好时机，此时庄家出货没有人会与其争跑道。同时，他抛出的筹码尽数为多头承接，账面利润套现成功。

(2) 发布利好，诱使股民追高，庄家乘势出脱手中持股。如白云山股票上市时标明每股利润 0.30 元，因而股价不振，始终在 10 元左右盘整，随大市向好，白云山连破 13 元、15 元技术关口。人们对此感到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



困惑，不久，公司宣布税后利润调高到每股1元，股价跳空直冲18元关口，散户听此特大利好，奋勇追入，庄家乘机把筹码派发给散户。

(3) 用少量资金进行轮炒，造成黑马狂奔局面。一方面调动人气，另一方面吸引股民注意力，从而把大笔资金神不知鬼不觉地悄悄撤出。

(4) 利用技术走势设置多头陷阱。股民一般都知道，重要阻力关口一破即变为支撑。因而，冲破阻力位就成为相信技术分析的广大股民的操盘准则，于是庄家就会制造这种假突破，诱使散户进场，庄家乘机派发。2007年10月庄家为了诱使股民勇敢地高位追货，故意用一定量资金一举攻克沪市6000点心理关口，最高点站上了6100点（如图6–5），就在股民蜂拥入市、纷纷看高7000点时，庄家趁势派发，逃之夭夭。

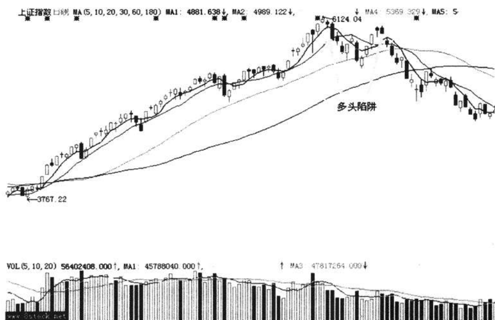


图 6–5

(5) 与上市公司及股评、媒体勾结，相互配合炒作。在吸货时上市公司利空频繁出现，在出货时上市公司利好连连，股评、媒体大捧特捧，让中小散户利令智昏，净做傻事，争抢庄家抛出的筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



庄家出货前的烟幕弹

庄家出货选择好时机之后，还需要做一些准备工作，若准备工作不充分，仍将有可能搬起石头砸自己的脚。除非出现意外，否则，庄家是不会随便在什么时候出货的。在出货之前，庄家一般会寻求一些掩护，或者干脆散布一些烟幕弹，以便使自己金蝉脱壳。

一、利用业绩公布作掩护

庄家经常利用在上市公司公布优良业绩和良好的送配方案时出货。前面的章节中讲过，庄家往往与上市公司之间有千丝万缕的关系，很多时候上市公司的财务报表就可能出自庄家之手。庄家与上市公司关系密切的，就可操纵公告，在出货之前会使用财务手段或者投资收益手段，把上市公司的业绩公布得特别好，还常利用股价刚刚送股除权后公布，这样还有使市场误解业绩、公布后先涨后跌出货的目的。但有的时候庄家和上市公司关系不一定如此亲密，但庄家通常在进货的时候就要考虑如何出货，因此他们通常在炒作一只股票之前，就会到上市公司了解上市公司的经营业绩，通过方方面面获得的资料，仔细分析上市公司可能达到的盈利情况，当他们了解和分析出某个上市公司将取得较好利润，并有好的分配方案时，他们才会大规模介入这只股票，而当经营业绩公布出来时，庄家正好逢高派货。

二、利用大盘的上涨趋势作掩护

大部分的庄家都是在大势向好时顺势将股价拉高，到行情的后期(一般是本轮涨幅的 2/3 处）就开始出货，最后导致大盘见顶回落。不过，要想获得大盘的掩护，对庄家来说并不是件容易的事，关键是要看大盘的走势、尤其是大盘何时见顶估计正确。庄家不像散户，看大盘当天表现不好就出货，庄家必须要提前许多天预恻见顶，以便早点开始出货。而股市预测和天气预报一样，越提前就越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不准，越到眼前就越准。

三、利用市场狂热的气氛作掩护

在市场炒作达到狂熟的程度时，多数人会失去理智，暴利蒙住了众多散户的眼睛，除了钱之外什么也看不到，早忘了“天量之后必有天价”的股市常识，以至于把用高价买来的庄家抛出的筹码当宝贝看待，股价跌了也舍不得抛出。在这种情形下，庄家正在偷偷地笑呢。

四、利用其他板块轮涨的机会作掩护

不同板块在经济复苏、大势向暖之时所作出的反应是不一样的，有的反应快，有的却很迟钝。所以，上涨时就有先有后，造成板块轮涨的局面。

五、利用利好消息作掩护

在庄家组织中，有一部分人专攻公共关系。媒体与机构券商之间也有着千丝万缕的联系，常常有意无意成为庄家的工具。在吸货时用很多负面消息吓掉散户的筹码，拉升时用许多小道消息让跟风股民将信将疑，心态不稳，换手频繁，出货时则正面消息频出，让股民坚定持股信心，这几乎是铁的规律。庄家出货时一般都选在正面消息最频繁的时候。所谓正面消息，就是利多消息，包括吹捧、宣传该股票（或所在行业）的报道和企业消息。这时的消息通过正式渠道传播，通过报刊、电视台、广播电台登出或播出，可信度高，影响面大，给庄家出货制造了最好的时机。因此，如果某只股票已经上涨了相当的幅度，你发觉关于这个股票的正面的宣传开始增加，说明庄家已经萌生退意，要出货了。你必须提高警惕。另外，如果此时关于这只股票的利好传言也多起来了，你也要当心，这也可能是庄家出货的前兆。

六、利用技术手段作掩护

技术手段是庄家出货时用以迷惑技术派人士的好工具，越是信得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



真，被骗得就越实在。

假突破就是庄家利用技术手段来掩护出货的，在技术分析中有很多突破形态，如三角形的突破、矩形的突破等等，庄家有时采用打破一个关键点位，形成突破的假象引诱部分投资者跟进，然后反向操作达到出货的目的。

对敲虽然是一种被禁止的行为，但庄家为了顺利出货会不择手段，照样敢使用。运用对敲使成交量放大以诱骗投资者跟风，庄家则趁机出货。

把震仓做得像出货，而在真出货时做得像震仓。由于震仓与出货在形式上非常相像，经验不足的投资者难以区分，往往两边上当。这也是其中一种利用技术手段来做掩护而出货的方式。实际上，震仓与出货是有本质区别的。最关键的是，震仓是在上涨的初期或关键点位处，而出货一般是在上涨的后期；震仓所表现出来的抛压小而出货的抛压大；震仓一般不破强技术支撑，而出货可破层层支撑。关于两者的区别在后面将有详细介绍。庄家还会利用短线反弹迷惑人的双眼，大盘或个股调整时往往以急剧上冲—下跌—反弹—新一轮下跌的退二进一形式，使散户在该抛时舍不得抛，由小套变大套，而庄家却潇洒出局。

庄家利用技术手段掩护出货的方式还有很多，此处不再一一罗列。总之，当股价有了很大升幅或上涨了很长时间之后，技术派人士一定要小心，稍有风吹草动，还是落袋为安好。

庄家出货的前兆

散户要想获利，必须在庄家出货之前提前逃离。庄家出货讲究的是出其不意，就是趁广大中小散户失去警戒的时候大量往外派发。散户要想胜利逃顶，避免高位套牢，必须加强内功修炼，认识庄家出货前的征兆。其实，庄家出货是不可能做到神不知鬼不觉地，有好些异常现象是庄家无法掩盖的。庄家出货的前兆有以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、庄家的目标价位已经达到

庄家的目标价位已经在上一节进行了详细的讨论，而如何计算庄家的成本，则在前几章也有论述，投资者可以根据股价涨幅进行大致推断。一般情况下，庄家拉升的目标价位一到，该股则处于非常危险的境地，何时出逃只是时间的问题。

二、股价严重高估

这是庄家拉升到目标价位后的另一种形势，这个时候目标股的股价涨幅过大，有时甚至达到十几倍、几十倍，严重脱离了其真实的内在价值。

三、利好消息频传

利用利好消息掩护出货是庄家常采取的一种出货手段。通常来说，股价上涨过程中很少见到正面消息，但是如果正面宣传开始增加时，说明庄家萌生退意，要出货了。另外，如果此时关于这只股票的利好传闻多起来，也可能是庄家出货的前兆。

四、该涨时不涨

如果某只股票在基本面、形态、技术等方面都看涨的情况下却不涨，就值得怀疑了，特别是股价有了一定升幅之后出现这种现象，庄家出货的可能性极大。

如图 6-6，用友软件（600588）在 11 月 28 日，放巨量向上突破，理论上应有一段上涨行情出现。结果不涨，第三天股价便从高位下来，这是典型的出货症状，随后果然连续暴跌。这就是形态上要求上涨，结果不涨为出货前兆。

还有的是公布了预期的利好消息，基本面看涨，但股价就是不涨，这也是出货的前兆。

五、放量不涨

股价有了一定的升幅后，涨势趋缓，看似蓄积力量继续上攻，某

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



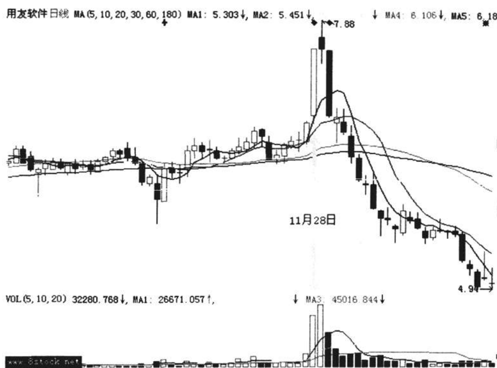


图 6-6

一天该股成交量突然放大，好像要向上突破，谁知股价没有涨，甚至有所下跌，出现价量背离的现象，这其实也是庄家出货的征兆。

当股价升到庄家出货的目标点位后（目标点位的测算方法前面已经介绍过），散户就应当提高警惕，如果发现有以上所提到的征兆，一旦股价跌破关键价格的时候，不管成交量是否放大，都应该考虑出货。因为对很多庄家来说，出货的早期是不需要成交量的。

如何判断庄家

一、庄家出货的市场特征

个股被炒至高位后，庄家会以较温和的成交量出货，出货时的技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



术特征与震荡调整蓄势行情表现相似，所以不易引发跟风出货的现象，但庄家也不能保证这种出货方法最终会成功。如果庄家不顾后果，强行出货，则该股会马上破位，最终会害了庄家自己。为了防止自己被套，不少庄家采用了更聪明、更具有欺骗性的做法——向上突破法。

向上突破法的具体做法是庄家先构造出向上突破的态势，引发跟风，然后往下压低出货，逼使跟风盘补仓，最后把手中筹码全部抛光，把跟风盘和补仓盘全部关起来。

通过分析归纳，庄家出货时的主要市场特征如下：

(1) 从某只个股的日 K 线图表上看，自底部算起，这类个股的累计涨幅已经相当大，通常已经有 80%左右的获利空间。

(2) 这类个股的庄家既然已经把股价拉至高位，且手中筹码又没有脱手，于是庄家就可把它做成一个高位平台。在这一高位平台上，庄家一边护盘，一边出货。

(3) 经过一段时间的横盘，当该股庄家已经卖出了大部分筹码后，便再次快速拉抬股价，令其创出新高，制造出再次向上突破的假象。

(4) 当该类股票再次向上突破并再创新高之时，跟风盘会不请自到，蜂拥而入。

(5) 庄家主要利用市场看好还有一波上升行情的心理抛售筹码。

(6) 庄家抛售筹码时，一般是大笔资金出货，小笔资金拉抬。虽然庄家出货的价格并非在最高位，但套现后足以实现庄家的预定目标。

(7) 庄家出货完毕后，该股会阴跌不止，毫无支撑点位。

(8) 在庄家出现时，个股的最大特点是，往上突破之时，阳线实体太短，通常有上影线。同时换手率惊人，在放量最大的 3 天里，换手率一般高达 30%以上。

二、庄家出货的盘口特征

庄家出货的手法我们在前面章节已有过探讨，现在我们看一下这些出货手法具体的盘面特征：

(1) 小单出货法。有的有耐心的庄家每次只卖 2 000~8 000 股，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不会超过 1 万股，几乎所有的软件都不会把这种小成交统计成庄家出货。

(2) 多卖少买。操盘手抛出 19 900 股，同时买进 100 股，在显示的时候，就是成交了 20 000 股，而且是按照买入价格成交，一般软件会统计成主动买入的量。

(3) 大幅度砸低股价后出货。目前价格是 11 元，有的操盘手会突然用 10 万股的量砸到 10 元，然后股价再回复原状，买进的人以为拣了便宜，没买进的人以为也可以拣个便宜，所以积极在 10 元附近挂买盘，然后操盘手可以再次卖出 20 万股。由于股价是突然下跌的，所以，买进的人多，操盘手可以出的货比较多，而且实际上 10 元不是他心理的出货价格。

(4) 先吃后吐。有的操盘手会先把价位拉高 5%~10%，而且在高位放巨量，显示的就是买实盘，多数人会认为庄家在买进，风险不大，所以也积极买进。然后，庄家再逐渐出货，股价逐渐下跌，如果做得好，可以出很多货。在这里，庄家在高位买进的可能确实是实盘，比如买进 50 万股，但随后他在低价抛出 100 万股或者 200 万股，对出货来说还是划算的。

(5) 跌停板开盘出货。开盘直接跌停板，许多人一看股价如此便宜，常会有抢反弹的冲动，如果不是出货，股价常会立刻复原，你根本就不可能买进来，如果你居然在跌停板附近从容买进许多，以后可能就要吃不了兜着走了。

(6) 涨停板出货。如果庄家操作得当，是可以把股价拉到涨停板附近，然后故意在涨停板上放几十万或者上百万自己的买单，等待追涨的人买进，有时候自己吃掉一些。最后股价封住涨停板，并在涨停板上放几百万的买盘，让其他人挂买单。然后庄家把自己的买单逐渐撤掉，放在最下面（按照时间优先的原则，先挂上去的先成交），随后再自己卖出。所以，如果一只股票在涨停板上的成交量比较大，就是出货的迹象。

(7) 飘带式出货。股价飘带式拉高是比较流行的一种出货方法。操盘手在每一个买盘上都挂几万甚至几十万的买盘，促使股价逐渐呈飘带式上移，一般总会有沉不住气的人勇敢买进，其实上面的卖盘都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是庄家自己的，因为持仓者都想卖最高价格，一般不会挂出卖，所以，你如果买进来，那就离下跌不远了。值得注意的是多数人认为飘带式是庄家拉高的方式，其实这也是一种出货的方式。

三、庄家出货的技术特征

（一）均线系统特征

股价经过大幅度的上涨，5 日均价线从上向下穿越 10 日均价线，形成有效死叉时，股价头部形状出现。5 日均价线、10 日均价线、30 日均价线在高位形成价压时，后势看淡。60 日均价线走平或向下拐头，表示股价中期转势在即。

（二）成交量系统特征

股价经大幅度的上涨，成交量突然在顶部急剧放大，并且股价转而向下，则表明庄家正积极出货。如果股价不能再次上涨，但成交量放大，此为量价背离现象。此时，一般都是庄家在偷偷派发筹码。

股价处在升势中，突然止涨而下跌，成交量大幅度增加，有时为无量，说明庄家急于派货。在上涨的高价区间，股价仍然上涨，但成交量不能有效放大，说明市场高位缺乏承接盘，后势不乐观。

（三）K 线系统特征

在出货阶段，股价在高位 K 线组合常常出现阴阳相间，大阴中阴 K 线的数量不断增多，阴 K 线的数量多于阳 K 线的数量，股价向下跳空缺口而不能回补，K 线组合形状多为长阴墓碑、三只乌鸦、平顶、下降三部曲等。

虽然庄家的出货行为较为隐蔽，手法也较为高明，但庄家在出货抛售筹码的行动中，或迟或早，或多或少，总会露出一些蛛丝马迹，总会有一些征兆。一般来说，如果有以上现象出现时，就要注意庄家是否在出货了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

如何判断黑马出货

“黑马”在股市中的含义，是指价格可能脱离过去的价位而在短期内大幅上涨的股票，其表现形式是常以涨停板的形态出现，往往是市场关注的焦点。天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为利往。进入股市的人目的很明显，就是为了获利。黑马也就成了人见人爱的对象。但可惜的是，股市中的投资者大多数都遇到过黑马，但真正能驾驭好黑马的却并不多。股谚说得好，会买的是徒弟，会卖的才是师傅。可见，要抓住黑马，卖点是至关重要的。本章中，笔者列出一些黑马的经典出货模式与读者探讨，但并非所有的黑马出货点都遵循这个模式，黑马的出货方式花样众多，本章所列的仅仅是一些常见和经典的模式，同时也是投资者在遇到该类情形时应该参考的卖点。

黑马买卖点研讨

一、黑马错误买卖点解析

黑马多产生于牛市或局部性牛市中，不少的大黑马如果能从头到尾顺利抓住，那将是获取暴利的机会，如中国船舶（600150）从2007年年初的不到30元，在短短几个月中涨到了300元；如图7-17，银星能源（000862）2007年1月29日到5月28连续21个涨停。

但实战中，能驾驭好黑马的却只是极少数。到手的鸭子飞了，主要还是以下两类原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



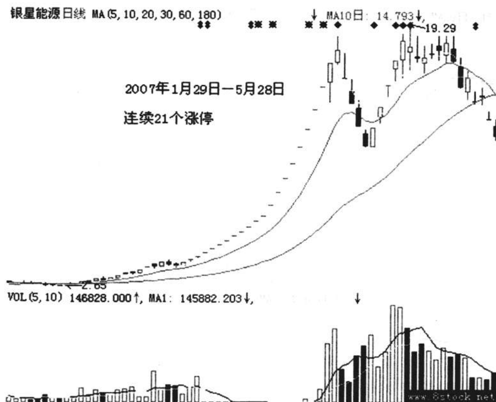


图 7-1

（一）第一类是被洗盘砸下马——“卖早了”

这类投资者早早地就骑着一匹黑马，可惜经不住半途的颠簸而提前下马，撒手缰绳后却眼睁睁地看着黑马绝尘而去，由此感叹“曾经有一匹黑马摆在我的面前，我没有珍惜……”这类情况在 2009 年的行情中比较常见。如图 7-2，2009 年的行情自 1814 点起步，到 2009 年 6 月 1 日半年时间，个股涨幅超过 2 倍、3 倍甚至数倍的股票比比皆是，可实战中资产能翻番的投资者却少之又少，这类情况是因为没有经受住途中庄家的凶悍洗盘。

（二）第二类是坐了过山车——“卖迟了”

这类投资者把黑马的缰绳倒是抓牢了，也没有被黑马途中的撒野摔下来，但可惜不懂得如何体面地下马背。黑马在山顶溜达了一圈后，又回到了原地，有的甚至还跑下了山谷，而投资者此时还脸色苍白的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



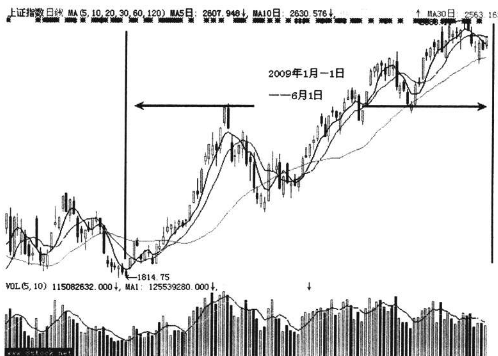


图 7–2

坐在马背上不知所措。这类情况在 2008 年的熊市中较多出现，不少信奉“长线是金”的投资者，在 2007 年 6000 点前资产翻番了，但随后坐了一回过山车，不仅利润吐了出来，还赔上了老本。

如图 7–3 为典型的过山车产生于 2007 年的大牛市中。

*ST 宝硕（600155），一家即将破产的公司，一家生产塑料亏损不堪的公司。就因为股价低，在牛市的波光里，被吃了兴奋剂的股民，连续推了 13 个涨停，而随后在震荡的阴影里，又连续 12 个跌停，股价犹如坐了过山车。从极乐到极悲，严重考验散户们的心脏。

如图 7–4，另一个经典的过山车是皇台酒业（000995）（2009 年更名为 *ST 皇台）。在 2007 年的“5.30”时连续 5 个跌停，随后 10 个交易日将失地全部收复，之后又在 8 个交易日中被打回原形，谁料，该股又是 6 个涨停，还反创新高。连续走出 6 个涨停的皇台酒业 7 月 11 日终因一纸半年报业绩预亏公告结束其涨停神话。公司股票次日在停牌一小时后以跌停价开盘，全天牢牢封死在跌停板。再次开始了跌停的噩梦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



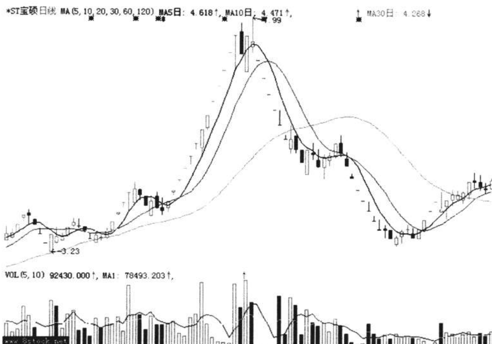


图 7-3

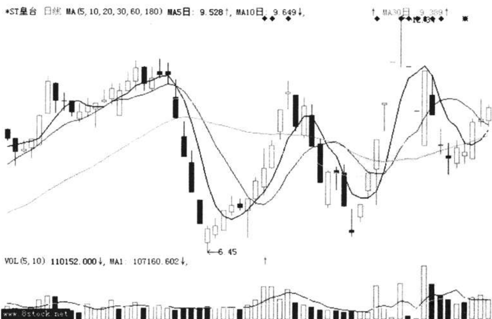


图 7-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、黑马涨停板的研判

黑马多以涨停板的形式出现。连续拉升的涨停板可以推动行情飙升，可以使几元钱的股票变为几十元甚至上百元。其实涨停板实际上就是庄家资金重兵介入的明显信号，是调整布局、变换节奏或区分环节的标志。但在实战中，必须对黑马涨停板作以下的分析。

（一）关注公司的公告

能够连续拉数个或者数十个涨停的股票，往往会有庄家的消息面配合，如都市股份（600837）在 2007 年 1 月 4 日至 2 月 1 日连续拉 14 个涨停，就曾在 2006 年 10 月 13 日发布公告：公司近期有重大资产重组。就一般情况而言，你既不是庄家的大舅子，也不是庄家的小姨子，这个消息你是很难提前得到的。但在追涨停之时，对这些曾被公开披露过的信息应该做到心里有底。另外，有时候的一些重要信息，还是能捕捉到的，如某些上午停牌刊登公告，下午复牌的股票就可能会有戏。

一般来说，有重大利好首次被披露，一旦涨停，上攻力量将非常强大，机会也很大。但需要注意该利好是否预先透支，即出利好之前是否已被热炒过，热炒过的股票，利好有可能成为庄家逃跑的好条件。

（二）是否有庄家介入

连续涨停的股票，一般都是庄家的资金在运作，单凭市场的力量，连续数个或数十个涨停的可能性不大。因此，在股票第一个涨停时就要考虑后面的走势，正确判断这个股票是否有庄家资金的介入。

（三）分析上攻时的成交量

成交量是多空战斗力的对比。看盘先看成交量，临盘要关注大单成交情况，它反映庄家资金的价格意志。当大单低挂时，它往往会打压股价使其节节走低；当大单高挂时，它往往会提升股票价格，使其节节走高，随波上攻。上攻时大单的成交量为庄家资金的价格意向，一定程度上决定着股票价格的升幅。关注上攻时的成交量的变化，顺其动意及时操作，可提高捕捉涨停的概率。

（四）分析二次上攻时的动能

动能是股票价格波动的能量，它的大小常常从其运动的角度上反映出来。在八线操盘系统中，有一个“坡率”指标，即均线的坡率越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大，上攻的动能越大。上攻动能大多从股价走势的攻击角度上进行体现。上攻角度越大，动能越大，当上攻角度大于60度时，它集中反映做多动能的不可抑制。但股价上冲一般难以一蹴而就，总要在上攻后有一回落然后二次上攻，动能大小在此时反映的往往会比较清晰，动能较大介入时要以高于成交的价格挂单买入，否则容易踏空。

（五）分析集合竞价情况

集合竞价作为深沪两市开盘前交易状况的反映，常常不可避免地要流露出多方当日投入资金及重点攻击对象的蛛丝马迹。显示着在总结前一交易日激烈搏击经验教训的基础上，经过一夜利弊权衡和周密安排部署，庄家资金当日运作意图的一些信息。认真、细致地分析集合竞价情况，一方面，可以较早地感知大盘当天运行趋势的某些信息，了解自己投资计划运作的背景状况；另一方面，可以及早进入状态，熟悉自己选中个股的当日第一信息，验证或调整、贯彻自己经过周密制订的投资计划，敏锐而有效地发现并且抓住集合竞价中出现的某些稍纵即逝的机会，果断出击，提高涨停板的捕捉概率。投资者对于自己重点关注的股票，在分析研究集合竞价情况的时候，一定要结合该股票在前一交易日收盘的时候所滞留的买单量，特别是第一买单所聚集的量的分析。这种分析对于当天的操作及其捕捉涨停的效果有着十分重要的意义。一般地讲，如果一只股票在前一交易日是上涨走势，收盘时未成交的买单量很大，当天集合竞价时又跳空高走并且买单量也很大，那么这只股票承接昨日上升走势并发展为涨停的可能性极大，通过结合诸如K线组合、均线系统状况等情况的综合分析，确认具备涨停的一系列特征之后，要果断以略高的价格挂单参与竞价买入。当然也可以依据当天竞价时的即时排行榜进行新的选择，以期捕捉到最具潜力的股票，获得比较满意的投资效果。

（六）分析股票技术面

股票的技术面对后面的走势影响较大，也是股票能否连续涨停的关键。研究技术面可以从以下两个方面来把握：首先，研究K线组合。K线组合是几个交易日K线的衔接和联系，它无法掩饰地透露着股票价格运行趋势的某种征兆。研究K线组合的深刻含义，感知其内在动意，把握股票价格上涨征兆，可以大大提高捕捉涨停板的概率。其实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对许多诸如“强势整理”、“突破复合箱体”、“两阳夹一阴”、“东方红太阳升”、“三线开花”等K线组合及均线系统的认真分析研究，对捕捉涨停有很实用的价值。其次，关注均线的支撑情况。股票价格的即时走势大多无序，把握起来比较困难。而反映平均交易价格的均线则较多地体现出一些规律，把握起来就相对的比较容易。均价线作为平均的交易价格水平，对即时股价有着一定的影响。它或牵引、或拉动、或支撑、或压制着股票即时交易的价格。股价回落获得支撑，上涨成为必然，支撑的力度越大，上涨的幅度也就越大。关注均线支撑对捕捉涨停很重要。

逼空连板式黑马如何卖出

所谓逼空，顾名思义就是逼迫空头。在股市里，逼空就是多头不断把价格单边往上推。实际上真正的逼空是指可以做空的市场，例如国外的股票市场、期货市场及外汇市场。这些市场中既可以做多也可以做空，逼空就是多头不断把价格上推，一直到空头坚持不住止损投降为止。由于中国目前还不能做空，所以逼空就是反复单边上涨，不给那些没买入股票而在等待回调再买的人的机会。也就是说，对于那些空仓的投资者或是机构，多方快速拉升，不给其建仓的机会，迫使其在高位建仓，减少其价格差异收入的操作方法。

实战中，有些黑马以井喷式涨停的方式出场，走出连续涨停逼空的走势，这就是本节我们要探讨的“逼空连板式黑马”。对于这类股票，市场上的投资者常常迷惑，不知道是该追进，还是该离场。追进吧，又担心坐过山车，离场吧，又眼睁睁地看着继续飙升。如图 7-5，莱茵生物（002166）2009 年 4 月，甲型 H1N1 流感疫情在全球爆发，生物医药股引起了市场的广泛关注，“甲型 H1N1 流感”类题材概念股被大炒特炒。2009 年 2 月 24 日开始，莱茵生物开始进入市场的眼球，在 4 月 27 日、28 日两个交易日中，公司股票涨幅累计达到 20%以上，莱茵生物于 2009 年 4 月 29 日发布异常波动公告说明，公司于当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



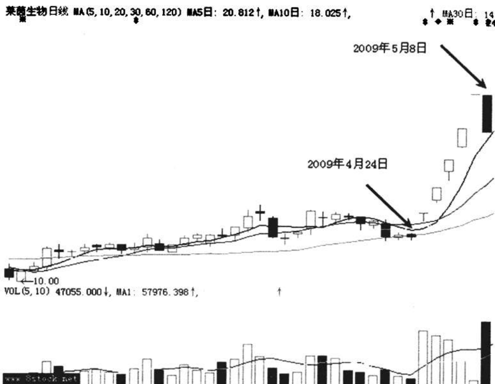


图 7-5

日停牌一小时。当日，莱茵生物在澄清公告中表示：近期，公共传媒报道了墨西哥、美国爆发的甲型 H1N1 流感病毒疫情，文中提及此次疫情将增加八角提取物莽草酸的市场需求，对公司业绩产生重要影响。经公司核查，公司目前未接到相关的莽草酸订单，此次疫情未对公司业绩产生影响。同时，公司生产经营情况正常，内外部经营环境未发生重大变化。然而，市场对莱茵生物的追捧热情却并没有因公司的澄清公告而降温。4 月 29 日、4 月 30 日以及“五一”长假后的 5 月 4 日，公司股票交易价格再次连续三个交易日涨停。按照规定，累计涨幅达到 20%以上，莱茵生物不得不再次停牌核查。

在该股出现连续 5 个涨停后，5 月 8 日 10 点复牌后出现了巨量跌停。面对这种情况，投资者应该如何操作？

2009 年 5 月 8 日（周五）莱茵生物跌停之后，根据《每日经济新闻》报道，周末某些所谓专家煞有介事地吹嘘“昨日的跌停在我看来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是意料之中的事情，……以目前公司的业绩来看，根本无法支撑如此高的股价。”可惜他们忘记了投机市场上的炒作法则，5 月 8 日的跌停却成为了一个极佳的介入时机，次日开始再次出现了 4 个涨停板。如图 7–6。

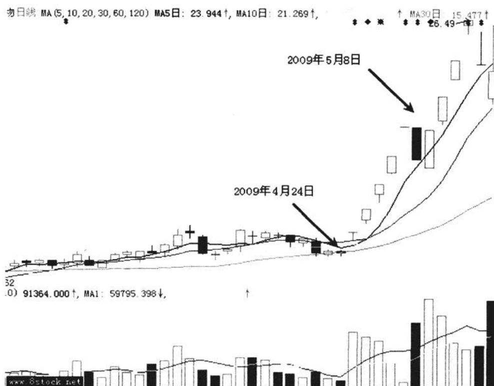


图 7–6

对于逼空连板式黑马，我们在操作上可遵循以下几个原则。

一、逼空连板后第一个巨量跌停不是卖出点

逼空连板式黑马一般启动速度较快，连续上涨逼空之后，后几个涨停板有可能出现无量涨停，即持股人基本不再卖出。第一个巨量跌停出现，一般是大盘处在大的震荡之中，或者遭遇到大的利空打压。比如上文中的莱茵生物由于 4 月 29 日的公司异常波动公告，致使“五一”长假后复牌跌停。逼空连板式黑马由于前期涨幅巨大，前期介入坐轿的散户、甚至包括一些大户，获利丰厚，市场上累积的获利盘较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



多，一旦由于大盘震荡、利空打压引发股价难以续涨，此时的获利盘将蜂拥而出，拼命出逃。由于庄家船大难调头，他是跑不过散户的，此时必定是买入多卖出少。当然，这个时候也有一些胆大的散户进场接盘，但在这种巨大的震荡条件下，接盘的散户数量必定远远小于出逃的散户数量。这也就注定庄家根本无法出逃。

对于庄家来说，此时有可能会借此洗盘，但后面必将还有一波拉升。如上文的莱茵生物，该类股票属于游资的爆炒，从涨停前的几个交易日看，成交量极度萎缩，游资并未介入，但全球开始爆发甲型H1N1流感疫情后，嗅觉敏锐的游资立刻发掘了这一个值得炒作的题材。短线的拉高建仓，使其持仓成本较高，而5月8日的第一个跌停，市场上的散户疯狂出逃，深驻其中的游资，是根本无法出货的，因此，该股后期还将有持续拉高。

但是否第一个跌停就是合适的买入点呢？我们要从两个方面来考虑，第一是前期的涨幅，如果前期累积涨幅巨大，则一个跌停有可能刹不住脚，可能会出现多个跌停或多次收阴才开始反身向上，此类情

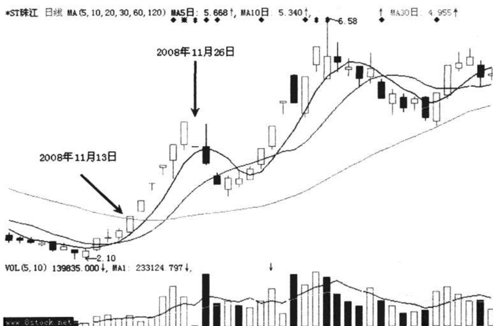


图 7-7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



况多见于ST类股票。第二个方面需要考虑消息面，如果前期的多个涨停是借助消息面的炒作，而第一个跌停也是由于消息面的原因，则一个跌停之后，还将有大的震荡。

如图 7-7，珠江控股（000505）（2009 年更名为 *ST 珠江）自 2008 年11 月 7 日后拉升，11 月 13 日开始出现 6 个涨停板。11 月 26 日复牌后公告：“北京新兴与中信集团的重组事项截至目前尚无任何进展，北京新兴与中信集团代表就重组工作进行了多次沟通，目前并未有协议或合约……”云云。复牌后跌停，接下来的两日再次大幅下挫才逐渐企稳。于 12 月 3 日开始新一轮拉升。现在可以看出，庄家借复牌后的公告进行了洗盘。

二、逼空连板后第一个巨量阴线不是卖出点

逼空连板后，第一次开板后的巨量阴线庄家同样没有出货的机会。由于不是跌停，利空不大当日便及时消化，因此，次日转头向上的概率大增。也有可能当日根本无利空，巨量阴线的出现是由于大盘的震

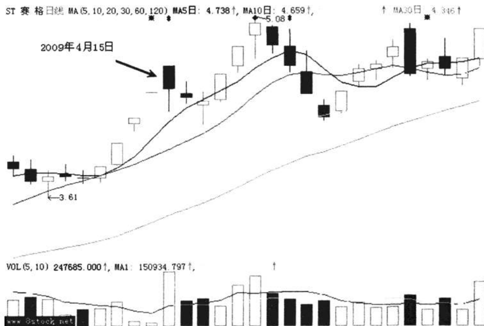


图 7-8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



荡或者是累积获利盘的抛压、也或者是庄家途中的借机洗盘等。因此，震荡之后还将再拉一波。如图 7-8。

*ST 赛格（000058）在 2009 年 4 月 15 日巨量收阴线，由于庄家当日没有出货，此后股价出现了另一波拉升。

三、逼空连板后第一次开板放量震荡不是卖出点

原理同上，第一次开板放量震荡，首先拼命出逃的是散户，而非庄家。但此种情形与前面两种的区别是，往往并非由于大盘的震荡或者利空引起，而仅仅是由于获利盘的累积，因此以庄家洗盘居多。

应用上述法则需要注意的是：

(1) 第一个跌停应为放量跌停，若为无量跌停，则后市抛压还将可能涌出，如珠江控股（000505）2008 年 11 月 26 日的跌幅为无量跌停，后几日的抛压依然很大。

(2) 第一个跌停（或收阴或震荡）的前一日为无量涨停为好，若前几日的涨停持续放出大量，则需提防。

(3) 第一次跌停（或收阴或震荡）以平开或低开为好，若大幅高开后，高位放量并拉出长阴则需提防，尤其以高开作势冲击涨停后无果而收长阴，更要小心，庄家有可能就此出货。

四、逼空连板式黑马的出货点研判

逼空连板式黑马既然第一个开板的放量不是庄家的出货点，那庄家后市如何出货？逼空连板式黑马的出货点庄家一般选择在第二次开板之后。

第一次开板震荡之后，尤其是在跌停之后，不少的散户选择了当日出局，但很快庄家回头拉升，使出局者后悔莫及，市场上的观望者也开始眼红，于是这两类投资者有可能再次追进杀入，从而推动股价的进一步走高。第二次开板后，由于有了第一次的教训，此时的获利盘变得“聪明”了，不再卖出，而场外观众由于第一次开板后获利的示范效应纷纷抢入，从而让庄家从容出货。

如图 7-9，启明信息（002232）在2009 年 4 月 8 日第一次开板后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



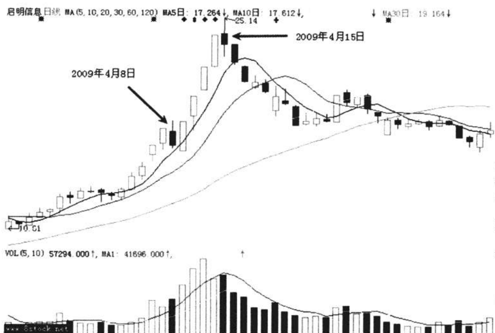


图 7-9

震荡收阴线，庄家并未派发，四根长阳线之后，2009 年 4 月 15 日的阴线才是庄家真正的出货点。

连板后低走类黑马卖出点

与上一节逼空连板式黑马情形不同的是，该类股票经过连续的涨停板拉升，某一日以涨停开盘，但全天却未封住涨停，而出现大幅震荡且股价逐渐盘下，收出长阴线，且放出巨量，这就是庄家利用高开涨停板震荡出货的方法之一。

如图 7-10，宁波富达（600724）在 2008 年 5 月 5 日、6 日、7 日连封三个涨停板后，5 月 8 日涨停板开板后快速回落，在高位形成大量换手，全天振幅16.38%，换手率 15.90%，成交量为前期的数倍，其后该股进入了漫漫下跌周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



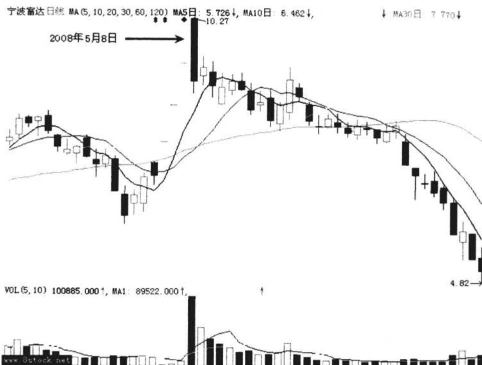


图 7-10

一、形态特征

该类黑马股票需满足以下特征：

(1) 前期经过了连续逼空式的涨停，当日以涨停价开盘，或者大幅高开后直冲涨停板，但盘中快速回落。如图 7-11，白猫股份（600633）就是大幅高开后冲击涨停，后留下长长的上影线。

白猫股份（2009 年更名为 *ST 白猫）借助重组的传言，拉出 4 个涨停后，5 月 14 日高开直冲涨停，但很快掉头向下，全天激烈震荡，振幅 16.51%，放出成交的巨量，形成短期的头部。

(2) 放出成交量的天量，换手率较高。

(3) 收盘价在前一日收盘价之下，有的甚至在前一日的开盘价之后。K 线上收出“乌云盖顶”或“穿头破脚”的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



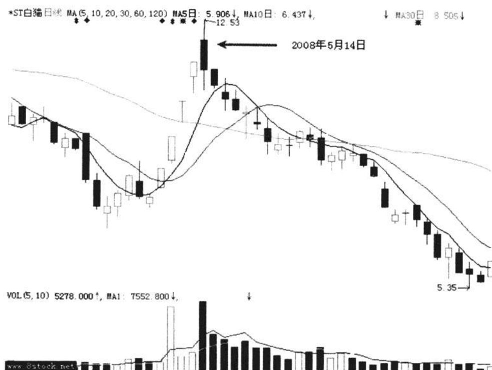


图 7-11

二、原理解析

(1) 冲涨停后快速回落很大一部分原因是因为“老鼠仓”。所谓老鼠仓是指某些大牛股在利用公有资金拉升股价之前，一些个人资金(如机构负责人、基金经理、操盘手及其亲属和关系户）在低位建仓，待用公有资金拉升到高位后个人仓位率先卖出获利。因此，在出货之时，他们会把自己的股票在集合竞价或开盘后挂在涨停板上，然后做涨停板开盘或高开后直冲涨停板，利用公司的买盘资金或散户跟风盘把自己的股票在最高位全部吃掉，然后再进行震荡出货。

(2) 高开低走的长阴线势必对散户的心理造成极大阴影，看空情绪将在后市占据上风。而“乌云盖顶”和顶部“穿头破脚”K线组合形态本身即预示着市场不看好后市，为股价见顶形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、注意事项

（1）如果为平开或只是稍作高开，没有向涨停板发起冲击，收出长阴，不属于此类；

（2）如果最低价或收盘价位于昨日收盘价之上的阴线，不属于此类。

如图 7-12，宁波联合（600051）在 2009 年开始的几个交易日连续涨停之后，1 月 8 日冲击涨停后收阴线，但收盘价并未回落至前一日收盘价之下，没有形成顶部。与本节的形态不符。

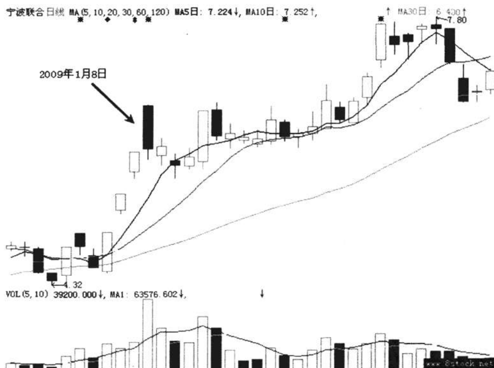


图 7-12

四、庄家的出货点

连续逼空式涨停后的高开冲击涨停低走形态，形成顶部的概率极大，但不意味着庄家就此完成了出货。庄家的出货点有可能在后面的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



震荡中继续完成，某些前期涨幅较大的黑马，则有可能以打压式来完成出货。

另外有两类情形需要注意：

(1) 小盘庄股或短庄股有可能就当日以“单日反转出货”方式完成筹码的派发。所谓单日反转出货，是指在行情极端乐观的情况下，小盘股庄家或短庄，在单日冲高后放量回落行情下，一次性地或在短短几个交易日内将手中的筹码在高位抛售出去。单日反转出货有以下特征：

a. 该类个股在一段时间内出现连续上涨，且涨幅十分巨大；

b. 在市场极端乐观的气氛中，或在公司特大利好的配合下，股价巨幅跳空高开，并一度冲高，有时甚至以涨停的方式开盘，但股价随后放量下跌，跌幅较大，甚至跌停，单日震荡幅度有时可能达到20%，并伴有成交量的大幅放大；

c. 第二天高开低走，股价从此再无回头之日；

d. 日 K 线图上表现为巨量光头大阴线或巨量带上影线的大阴线。

对于单日反转出货形式，投资者在操作上需要注意：

a. 宜速战速决，在放量滞涨时抛出；

b. 这类形态适合小盘庄股，一般筹码量不大，当日换手率超过12%时，应引起投资者的警惕；

c. 一旦出局，不可盲目抢反弹

(2) 若上升途中的股票出现一日拉涨停（与前面形态的区别是未出现连续涨停），或盘中涨停，后市打开。次日该股平开后顺势向下，即全天未给前一天涨停附近追进的投资者出局的机会，且放出大量收阴线，往往是该股短线见顶的特征。其原理是，庄家刻意不给前一日涨停附近买进者持平出局的机会，或机会只是开盘瞬间，显然不是洗盘，若是洗盘，必将给前一日高点接入者出局的机会，以达到洗盘效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



短线黑马卖出点

短线黑马一般是指短线资金操作的股票，该类股票的特征是速战速决，短则数天，长则不到一个月。短线资金的特征是，资金实力并不非常雄厚，但由于把握时机得当，总会发动一次次短线上涨行情。行情发动之时，往往成为市场的焦点。该类资金中有著名的“涨停板敢死队”。由于短线资金实力不足，一旦股价有了一定的上涨空间便会快速兑现。对于这些短线个股，投资者一旦没及时卖出便会被套在高点上。

虽然短线庄家进场与离场的速度很快，但若股价上涨到了顶部，总会有明显的技术特征表现出来，只要投资者掌握了这些短线在顶部的技术特征，就不会再被套在短线高点之上。

从技术上讲，短线个股的顶部往往会出现近期的巨量，这些巨量



图 7-13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是庄家的集中出货量。同时，在巨量出现之前，往往还会出现一根实体比较大的阳线，这一根大阳线所起的作用就是对投资者产生吸引作用，从而促使投资者在第二天买入，而一旦买盘入场，庄家出货便可顺利进行。

如图 7-13 为中国中期（000996）走势图。中国中期的股价经历过大幅下跌以后，在底部出现了缓慢的上涨走势，在股价形成上升趋势以后，成交量始终保持着较为温和的放大迹象，虽然成交量在此时较下跌期间有了放大，但是成交量的放大并不是十分密集，并且折合成的成交金额也非常少，这说明庄家的资金在盘中建仓的数量并不是很多。

庄家资金建仓数量少，说明股价的波动是受到了短线资金介入的影响，资金的性质将决定股价后期的波动模式。图 7-13 中可以看到，由于介入的资金数量不多，所以股价在上涨的时候大实体的阳线很少出现，虽然这类个股可以给投资者带来一定的收益，但相对同期盘中其他个股而言，它的涨幅还是非常小的。股价在经过短线震荡调整以后，突然收出了一根大幅跳空高开，并且涨停的大阳线，这一根涨停大阳线的出现让许多投资者认为这是行情加速上涨的信号。但第二天开盘以后，股价顺势跳空高开，冲高的走势吸引了许多投资者的参与，他们都认为这是股价强势上涨的开始，但是庄家却在买盘不断入场的情况下开始大规模地出货。长长的上影线与巨大的成交量就是最为明显的信号。

这也是短线庄家出货的典型方式，在投资者认为是强势到来并且积极买入的时候，抛盘便不断涌现出来了。一旦成交量发生了明显放大，并且 K 线无力保持强势上涨的时候，我们就要及时离场规避风险。

从短线资金来源来看，短线黑马有以下两种典型的类型。

一、周末推荐型

周末推荐型的含义，就是该类股票一个普遍特征就是在周末会被股评机构大肆推荐。这类股票一般形态做得极为漂亮，在前一交易日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(周五居多)拉出大阳线或者涨停板，第二个交易日(周一居多)大幅高开且直冲涨停板或接近涨停板，但不久涨停板就被打开，股价逐步盘下，往往就是庄家在出货。

其实，这是证券咨询机构变相坐庄的一种方式。目前，证券咨询机构中的利润主要有以下几个来源：一是收取咨询费、会员费；二是从证券营业部收取手续费回扣。但是，这两项业务收入很低，甚至不能满足证券咨询机构的日常开支。因此，有些证券投资咨询机构会通过暗箱操作以“变通方式”取得收入，而这些“变通方式”五花八门，其中包括代理投资人从事证券、期货买卖，从中收取佣金或者与其会员在私下约定分享投资收益。有的影响力较大的证券咨询机构通过这种方式掌握着数额巨大的私募资金，使自己蜕变成庄家与股评家的合成体。

虽然《证券法》严格规定证券咨询机构自身不能买卖股票。然而，目前确有一些证券咨询机构，他们不仅自己做股票，而且还私下带有一批大户会员。该类证券咨询机构在周六于各大证券报刊开辟专版推荐股票前，早已在周一至周五带领会员在低位把股票买好，把K线形态做成多头排列，并在周五尾市拉出大阳线做好图形。之后利用广大散户周末看报，于周六在各大报刊杂志开辟专栏对该股进行大肆推荐，列出该股未来大利好，无限夸大其短期上涨空间。周一开盘后顺势把股价推高，吸引广大散户蜂拥而入，他们则在高位震荡出货。周一低位介入者可能还有出逃甚至获利的机会。而追入较晚者则大多数情况将在高位被套。如果大势极强或正赶上该板块启动，则股价上涨可能还会持续几天。如果处于平衡势或弱势，则周一买入者往往当天就被高位套牢(此种情况为大多数)。由于此类证券咨询机构带资金炒股属短线庄，往往每周打一枪换一个地方，其获利目标也就定在5%~10%(大势极好时可能达到20%)左右，因此他们一般在周一、周二即派发了结。并且短线庄的突发性拉升把原有的平缓K线形态破坏，短庄出局形成大量的高位套牢盘，其后果便是这种股票一旦短线庄出逃形成头部，在相当长的时间内将不会再有行情，股价也会回到启动位置(短线庄吸货之前的位置)甚至更低，被套者将无法解套。由此，对周六该类证券咨询机构的荐股应保持高度的警惕。具体操作原则为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1) 要认真识别该股评是一般的个人股评还是带有会员的证券咨询机构。如果是带有会员的咨询机构推荐，则应极其谨慎，以不碰为宜。

(2) 对该类证券咨询机构的荐股，强势时可适量参与，但所介入的价格必须在短线庄上周建仓成本的 5%涨幅以下；而平衡势或弱势则应坚决回避。

原理：超强势时，该类短庄有可能调高目标涨幅，因此周一介入者往往有利可图。而平衡势及弱势时，这些短线庄的获利目标位往往就定在 5%~10%，因此介入者十有八九当天被套。

(3) 介入前还要看该股股价是否处在相对底部及前 5~10 日介入的短线庄家的平均成本。如果周五收盘价比前半周的平均价只高出了 3%~5%左右，庄家账面获利不超过 3%，则周一可高挂 2%左右集合竞价进行参与。如果周五收盘价已高出该周前半周平均价的 6%~10%以上，庄家账面已获利 5%~10%以上，则一般不应再介入。

(4) 绝大多数情况下，周一介入者周二必须出局，无论赚赔。原来持有者也应趁该股周六被推荐后，于周一或周二择高点卖出。

(5) 该类股票一旦形成头部，应坚决止损出局，其股价往往是从哪里来，还要回到哪里去，甚至更低。且今后相当长的一段时间内不会再有行情。总之，对该类股票能避则避。如果参与（或原来持有），必须要牢记“只能短做”！一旦发现自己所持股票被此类证券咨询机构推荐，应在周一高位卖出，周一未卖出者（包括周一介入者）最好在周二集合竞价卖出。一旦几日后形成头部，则无论赚赔都应坚决出局。其原因就是：

a. 推荐后由于一部分人获了暴利，几天之后持有的其他人必然短期暴亏。

b. 由于是短线庄（证券咨询机构带一批会员）行为，因此，获利目标位往往较低，一般为 10%左右。一旦靠周六媒体大肆推荐，使短线庄获利出局，股价必然是从哪里来再回到哪里去。且由于把散户套在高位，中短期内再不会有庄家去碰该种股票（为散户抬轿），因此套牢者中短期内解套无望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、游资炒作型

江浙一带的私募游资喜欢短线炒作模式，建仓、洗盘、拉升一气呵成，短期间股价飞涨。一般分为两种：一种是抢反弹，即在广大散户开始抢反弹的时候出局；另一类是炒题材，即出重大利好消息前拉高出货，或在重大利好后立即拉高吃货，之后继续迅速拉升，并快速离场。其炒作特点具体如下：

(1) 重势不重价，也不强求持仓量。收集筹码少，控盘程度（流通股）5%~20%；收集期特别短，1~2 天就可以收集完毕。拉升空间一般为 10%以上，获利目标一般为 5%~10%。

(2) 筹码收集期较短且手法隐蔽，吸货行动十分隐蔽，通常难以被投资者察觉，派发多采用跳水式。

(3) 快进快出，盘面特征为不经洗盘，获利即退，尽快落袋为安；即使亏损它也会尽快止损离场。

(4) 借助于朦胧利好大量进货，待股价上扬，众人追涨之时，赶紧出货。

游资爆炒的这类黑马大多出自市场上神秘的“涨停敢死队”之手，知己知彼，百战不殆。要知道短线黑马的奥秘，对“涨停敢死队”是有必要做一些了解的。

“涨停敢死队”这个词最先是 2003 年由《中国证券报》首次报道后而得名的。涨停敢死队原来仅指宁波敢死队，银河证券宁波解放南路营业部的一些专做短线的操盘手。在 2003 年，宁波敢死队几乎成为股民的偶像，其操作手法，亦被越来越多的投资者所效仿，以至于市场上出现了“炒股不跟解放南，便是神仙也枉然”的说法。现在“涨停敢死队”在全国各地都有出现。笔者与他们也曾有联系与接触，这里我们来披露一些他们鲜为人知的内幕和一些常用的操作手法。

宁波敢死队崛起于熊市，银河解放南路营业部绝大部分成交量都来自他们。此外，还有原天一证券 (后改组为光大证券) 解放南路营业部、和义路营业部也出现的“敢死队”，构成了宁波涨停敢死队“三驾马车”阵势。在银河解放南路营业部 4 楼贵宾室，有专做超短线的“三大高手”，即 1 号人物叫徐强 (人称“小徐”)，2 号人物姓吴，3 号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



人物徐海鸥（人称“大徐”）。周建明在当时出现并不多。

当时的银河解放南路营业部的贵宾室里大概有 40 台电脑，常用 20 台，另外一半备用，每台电脑用来监测一只股票。营业部将 40 台电脑做成一堵电脑墙。营业部投资了约有 30 万元至40 万元的硬件设备。营业部为什么这么做呢？因为当时他们为这个营业部贡献了总收入的 60%~70%！除此之外，他们还能给营业部带来广告效应，因为这些营业部经常上榜，引来很多庄家到这里来分仓，不少庄家甚至在这些营业部里假借“敢死队”名义出货。同时营业部还为“敢死队”提供专用席位下单，速度要比普通投资者快 3 秒左右。而根据交易所“相同价格时间优先”的原则，他们“眼疾手快”便能抢在投资者之前下单，以防投资者跟进。

后来宁波敢死队开始解散，徐强、周建明等人转战上海。“涨停敢死队”在弱市中拉涨停，颇有悲壮的色彩。

敢死队也惯用一些盘口的“数字”语言。盘口的“数字”语言多是取其谐音，不可太在意，但其中也有一定的益处，多是某种资金启动的标志。但知道的人多了就要去区分了，要与其个股的强弱、主力操作意图及其他技术手法结合运用。如（44）就是（死死）的谐音，也就是敢死队的标志，常用的还有（33）就是（升升）的谐音，也就是拉升的意思，与（77）就是（启启）的谐音，也就是启动的意思。

敢死队的操作手法主要有如下几个特点。

1. 拉涨手法凶悍

一般采用三种方式拉涨停：一是当大盘较强时，一口气拉上涨停；二是早市攻击，借助“短平快”的手法制造强势的感觉；三是下午两点之后拉抬强势股，一些早市走强的热门股，以很大的买盘扫单，股价几乎呈 90 度角上涨，在跟风盘的帮助之下封上涨停。一旦冲上涨停，再挂出巨量的买盘稳定人气，降低持有者的卖出欲望。

如图 7-13，2008 年 4~5 月的隆平高科（000998）走势。该股自 4 月 3 日最低 13.11 元起步，至 5 月 14 日最高达 47 元，最大涨幅达到 258%。从上榜的情况看，光大证券宁波解放南路吃了头汤，此后，国信证券深圳泰然九路、东方证券上海宝庆路、华泰证券苏州何山路、银河证券宁波解放南路等“敢死队”接力介入。随着这些短线游资的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



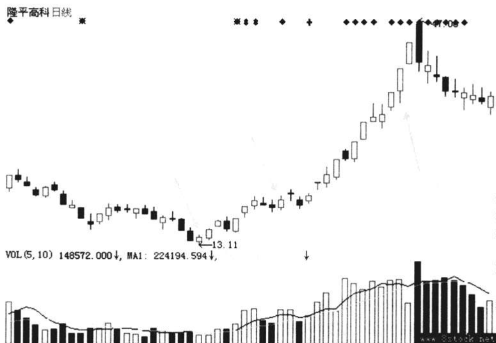


图 7-13

汹涌介入，隆平高科的换手率急剧放大，单日换手率超过20%的现象比比皆是。有意思的是，即便是见顶回落之后，隆平高科的换手率依然不减，前期介入的资金左冲右突，多半原因是出货不顺畅。据公开信息，4 月 18 日，光大证券宁波解放南路大笔买入隆平高科，当日买入净额达 724 万元，此后该营业部就再未出现在公开显示的记录中，很可能是小单派发了。同为游资聚集地的东方证券宝庆路也频频露脸。4 月 30 日，其净买入 5 377 万元，5 月 5 日则净卖出 5 624 万元，5 月 9 日，又净卖出近 1 000 万元。5 月 12 日，买入 3 975 万元，次日又抛出 4 252 万元。相比而言，大资金能全身而退的，恐怕也只有东方证券宝庆路营业部等少数高手了。

2. 短线操作，果断吃进，火速撤离

遵循强势原则，专挑那些短期爆发力十足的个股做短线。早期的涨停板敢死队专玩短线，平均每 3 天打一只股票，要是持股一周，就算超长线了。短线的操作上，往往从盘口看到某只股票短线势头较猛，有望形成向上突破后，即果断介入。而一旦介入，则十分迅猛狠辣，采用逼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



空手法将大小抛单通吃，一气封上涨停。因其所选股票此前形态和技术指标均显示已走好，往往所耗资金不需很大即能轻易封住涨停板。

3. 助涨原则

遵循助涨原则，在一些股票走势形态较好，温和放量、小阴小阳线上行过程中，把握住股票有涨停趋势。庄家还未最后发力的瞬间，利用很少的资金使股票封住涨停板，以起到“四两拨千斤”的作用，这是他们最原始也是最有效的武器。

所选个股走势形态较好，这些个股底部构筑较为扎实，且都在温和放量、小阳线上行过程中。如果没有敢死队的参与，就算不能放量封涨停，向上突破也是迟早的事。在此阶段介入犹如推波助澜，时机把握得恰到火候，成功率自然大大增加。

选股时重价更需重势，在下降通道中的个股基本上不予参与，因为这些股票上行能量太弱，难以成为市场短期热点。对龙头股和超跌股的选择，均有很高的准确度。由于选择了合适的时机，大盘刚刚见底面临反弹之际；选择了合适的股票，具有领涨性质的龙头股，“敢死队”振臂一呼，市场便应者云集。“敢死队”的作用类似于封建社会农民起义领袖，时势造英雄，英雄又进一步扩大了声势，从而获得了庞大的拥护者，这使他们屡屡得手。

4. 选股思路

“敢死队”的选股思路，一是在技术上寻找处于“两极”的股票，处于上升趋势加速段的极强势股和远离套牢区、处于超跌中的极弱势股；二是寻找基本面变化对股价构成重大影响的股票。他们精通基本面变化与短期股价的关系，总是提前研究当天出现的各种重大题材，对题材可操作性排序后确定攻击对象。问题股、ST 股和 PT 股绝不介入，所选择个股往往业绩尚可，有一定题材支持，具备成为短期热点的一些必要条件。如 2008 年的登海种业（002041）、欣龙控股（000955）、四川路桥（600039）、重庆路桥（600106）、联合化工（002217）和力诺太阳（600885）等短线牛股。从牛股的共同特征看，流通盘适中，启动时股价不高，并且伴有各种朦胧利好。这类股票一旦启动，往往以连续涨停的方式“逼空”，短期赢利效应明显，因此很受趋势投资者的关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 大行情走势把握精准

“涨停敢死队”成员一般都技艺高超，包括对大盘走势的准确把握。因为他们的操作主要是搏短差，因此利好消息所带动起来的短期效应对他们很重要。“涨停敢死队”都有一套很深的人脉资源网，能早于一般投资者得到各类市场消息。前期如 2002 年的 6.24 行情、5.19 行情等，近期如 2008 年 11 月 6 日的行情等，“敢死队”均能提前建仓，一定意义上说，他们是善于借大盘东风的诸葛亮。

6. 严格止损

“敢死队”有铁的纪律，预期目的无法达到出现亏损，坚决离场。不碰高度控盘庄股，尤其是前期经过大幅炒作的庄股。因为这类庄股难以吸引广大散户投资者跟风炒作，自己进出也十分不便，“敢死队”的失误，大都是折在庄股上。

从庄家的角度来说，“涨停板敢死队”并不算严格意义上的短线庄家，由于他们持有的筹码不多，在走势上无法得心应手地控制股价。一般遇上前期一直驻扎在里面的中线庄家的狙击，往往会难以收场。同时，他们跟中长线庄家不同，与上市公司之间是没有联系的，这样很容易遭受“暗算”。如 2005 年 4 月下旬，“敢死队”介入大冶特钢(000708)，在“敢死队”重金进入后，这家公司的一纸重大会计差错公告，致使股价直线下坠数个跌停，“敢死队”的损失直达 2 500 万元。

“涨停敢死队”不全是成功的代名词，失手的案例同样值得探究。“敢死队”一旦遇上了早期驻扎在里面的“老庄”，很有可能会吃不了兜着走。老庄用“心电图”手法出货，毫不犹豫地当天就全线套牢“敢死队”，随后开始用“窒息战术”连续跌停。早年如 2005 年 2 月 24 日，东方宝龙（600988）的老庄就曾经以“心电图”方式暗算过“涨停板敢死队”。又如 2004 年 5 月 12 日桂东电力（600310）涨停板，银河解放南路营业部成交金额达到 1 600.71 万元，次日该股瞬间冲到涨停板 15.50 元，但转眼下一个瞬间，巨量抛单又把其股价打到13.65 元，1 分钟内振幅为 13%，5 月 14 日桂东电力延续上日的跌停，当天银河解放南路营业部日成交金额达到 856.96 万元，基本属于无奈之下的斩仓出局。以追进桂东电力的成本价格计算，股价数日剧跌 25%。

近几年的案例如 2008 年上半年的紫金矿业（601899）。2008 年 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



月 25 日紫金矿业上市，开盘价为 9.98 元，最低价为 9.61 元，盘中最高竟冲至 22 元，最后因交易所临时停牌，复牌后大幅跳水，收报 13.92 元，当日的成交均价在 10.67 元。从成交回报上看，当日前 5 名买入该股的营业部分别是国信证券南京洪武路 21 752.8 万元，中信证券广州天河北路 18 927.8 万元，银河证券宁波解放南路 10 977.4 万元，中信金通杭州文晖路 10 727.6 万元，中信证券深圳新闻路 9 533.4 万元。

此后，紫金矿业连续两个交易日无量跌停，眼明手快的银河证券宁波解放南路 28 日卖出 8 425 万元。29 日，中信证券深圳新闻路、中信证券广州天河北路"夺路而逃"，但仅仅只卖出了极少数。4 月 30 日，东方证券上海宝庆路赶来"抄底"，买入金额达 8 340.7 万元，同时银河证券宁波解放南路重新杀回来，银河证券绍兴营业部、东吴证券湖墅南路也大举介入，正好接掉了中信证券广州天河北路、国信证券南京洪武路的"带血筹码"。在几大游资主力的联手推动下，5 月 5 日紫金矿业封涨停，东吴证券湖墅南路、东方证券上海宝庆路、银河证券宁波解放南路顺利出逃，但光大证券宁波解放南路当日大举吃进 1.57 亿元。5 月 6 日紫金矿业冲高回落，光大证券宁波解放南路、银河

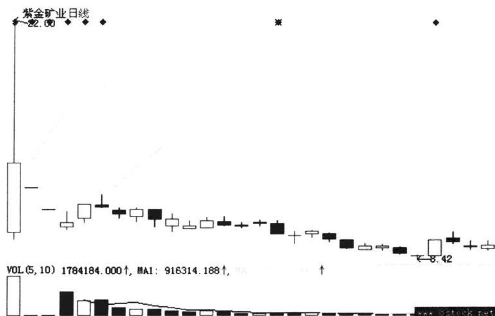


图 7-14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证券绍兴营业部利索出货，同时国信证券深圳泰然九路吃进 4 296.5 万元。之后紫金矿业股价一蹶不振，至 5 月 28 日最低探至 8.92 元，国信证券深圳泰然九路栽了一个大跟头。如图 7-14 所示。

从炒作的角度来看，“敢死队”在紫金矿业上并没有明显失手，但对上市当日大举介入的“敢死队”而言，无疑是一次沉重的打击。虽然新股的这种炒作模式从当初的中工国际（002051）开始就遭抛弃，但或许是投机的性质使然，逐利资金还是依然铤而走险，暴利同时往往意味着巨大的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章 如何判断长牛股出货

市场上还有一类庄股，经历的周期较长，涨起来不急不慢，但走势非常稳健，形成较长时期的上升通道，从启动算起往往有数倍的涨幅，如能捕捉到将有不菲的收益。这类股票就是我们本章所要探讨的长牛股。

长牛股解析

一、长牛股与长线庄家

长牛股多由长线庄家运作，长线庄家炒作周期较长，半年至一年以上。往往看重的是股票的业绩，他们是以投资者的心态入市的，由于长线庄家资金实力大，底气足，操作时间长。

所谓的大牛股一般都是从长庄股票中产生的。长线庄家一个最重要的特点就是持仓量，由于持股时间非常长，预期涨幅非常大，所以要求庄家能够买下流通盘中绝大部分，其实庄家也非常愿意这样做，这样股价从底部算起，有时涨了近一倍，可庄家还在吃货。出货的过程也同样漫长，而且到后期会不计价格抛售，这些大家都应该引起注意。

长线庄家中还有一种“养鸡生蛋”，即庄家在某个股票中长期占据，利用手中筹码不断地获取差价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、长线庄家的特点

长线庄家具有下列特点：

（1）筹码锁定，收集时间长，控盘程度（流通股）在50%以上，做庄时间通常在一年以上。

（2）盘面特征形成较长期的上升通道，拉升空间100%以上，获利目标一般为100%以上。

（3）一般选业绩有较大提高潜力的成长股。不太计较价位成本，往往采取台阶式的收集方式。

三、长牛股的出货点

长线庄家一般在大市跌至底部时大量吸足筹码，大市好转时开始拉升。当人气高涨，指数进入高位时，庄家则大量派发。长线庄家吸货时敢于拉高，派发时意志坚决，可谓重势不重价，重股更重时。

长牛股出货点的一个重要特征就是没有明显的顶部特征，没有短线股的出货点容易识别，短线黑马有可能形成单日反转出货，而长牛股则由于庄家本身的筹码较多，出货周期较长，从几日的K线或者几周的K线都难以判断庄家的用意。那是不是长牛股就没有办法判断出货点了呢？办法是有的，那就是长牛股的涨幅空间和庄家获利的大小来判断，这就需要我们首先去了解庄家的成本、持仓量以及利润率了。

如何判断庄家的成本

计算庄家的成本非常重要，投资者可以根据计算的庄家成本，来判断庄家有无获利空间以及获利大小，若目前价位庄家获利较小甚至是市价尚低于成本，则该股前景光明；若目前价位庄家已有丰厚的利润，那这样的股票庄家随时有可能出逃，风险较大，要小心为妙。庄家的成本也就是庄家的底细，看清了庄家的底细，就可以做到在操作上有的放矢，不再惧怕庄家的软硬兼施，明白了股价的涨跌，不过是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



庄家跟我们玩的心理游戏而已。

一、庄家成本的分类

在前面章节中，我们谈到庄家的机构组成时，就谈到了庄家的成本是包括许多的综合费用，如建仓的成本、拉升的成本、出货的成本、资金拆借的成本、公关交际的成本以及人员费用的成本等等。庄家的成本这么复杂，我们要得到这些准确的数据是不可能的，只能根据股价的走势、成交量的变化大致去分析和判断，最多只能算一个近似值。

我们将庄家的成本主要分为几类，包括进货成本、利息回扣成本、拉升成本和公关成本、交易成本等。

(1) 进货成本。庄家资金量大进场时必然会耗去一定吸筹资金，这部分是庄家的进货成本。

(2) 利息成本也叫融资成本。除了少数自有资金充足的机构外，大多数庄家的资金都是从各种渠道筹集的短期借贷资金，要支付较高的利息，有的还要从坐庄赢利中按规定比例分成。因此坐庄时间越久利息支出越高，持仓成本也就越高，有时庄家贷款到期，而股票又没有获利，那只好再找资金，拆东墙补西墙，或者被迫平仓出局。

(3) 拉升成本。大多数庄家需要盘中对倒放量制造股票成交活跃的假象，因此仅交易费用一项就会花费不少。另外庄家还要准备护盘资金，在大盘跳水或者技术形态变坏时进行护盘，有时甚至要高买低卖。

(4) 公关成本。庄家的公关优势包括多个层面，而主要有管理层、券商、银行、上市公司和中介机构等，这些机构的重要性是不言而喻的，庄家也应为此付出必要的成本，否则坐庄很难成功。

(5) 交易成本。尽管庄家可享受高额佣金返还，但庄家的印花税还是免不了的，这笔费用不得不计人持仓成本之中。

二、庄家建仓成本的几种计算方法

由于其中大部分类型的成本是我们无法计算的，我们仅能探索的只是庄家的建仓成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1. 按平均价测算

庄家若通过长期低位横盘来收集筹码，则底部区间最高价和最低价的平均值就是庄家筹码的大致成本价格。此外圆形底、潜伏底等也可以用此方法测算持仓成本。庄家若是通过拉高吸筹的，成本价格会更高一些。

一般而言，中线庄家建仓时间大约在40~60天，即8~12周，取其平均值为10周，则从周K线图上来看，10周均价线我们可客观认为是主力的成本区的这种算法有一定误差，但不会偏差10%。作为一个庄家，其操盘的个股升幅最少在50%以上，多数为100%。一般而言，一个股票从一波行情的最低点到最高点的升幅若为100%，则庄家的正常利润是40%。我们把主力的成本算出来以后，然后在这价位上乘以150%，即为庄家的最低目标位，不管道路是多么曲折，股价迟早都会到达这个价位，因为庄家若非迫不得已，绝不会亏损离场，庄家资金大，有时候会进出两难。

2. 按统计换手率测算

对于老股，在出现明显的大底部区域放量时，可作为庄家建仓的成本区，具体计算办法是计算每日的换手率，直到统计至换手率达到100%为止，以此时的市场平均价，作为庄家持仓成本区。对于新股，很多庄家选择在上市首日就大量介入，一般可将上市首日的均价或上市第一周的均价作为庄家的成本区。

3. 按最低价测算

在最低价位之上的成交密集区的平均价就是庄家建仓的大致成本价，通常其幅度大约高于最低价的15%~30%。

4. 按股价测算

以最低价为基准也能大致测算出庄家的成本价。低价股在最低价以上0.5~1.5元左右，中价股在最低价以上1.5~3.0元左右，高价股在最低价以上3.0~6.0元左右。

5. 用SSL指标测算

SSL指标是显示股价的成交密集区、支撑位和压力位，成交密集区内平均价位附近对应的巨大成交量的价位就是庄家的建仓成本。

6. 公式测算

庄家持仓成本=（最低价+最高价+最平常的中间周的收市价）÷3。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作为庄家，其控盘的个股升幅最少应在50%以上，大多数为100%。一般而言，一只股票从一段行情的最低价到最高价的升幅若为100%，则庄家的正常利润是40%。

7. 新老股测算

（1）新股上市后，股价的运行一直保持较为强势的特征，如果在连续好几个交易日股价总体向上，换手频繁，并且一周之内涨幅达到了100%以上。这种情况下，股票的平均价格就大致接近庄家的成本。

（2）上市当日换手率超过60%的新股，庄家的成本线在上市首日开盘价与收盘价之平均值附近。这是因为，新股上市当日，一级市场申购专业户大量抛售套现，此时正是收集筹码的最佳时机，看好该股的庄家会进场大肆吸货。因此，一旦上市首日换手率超过60%，当天的平均价必然是庄家进货的成本价。尤其是在弱势时，一些中大盘股或行业属性一般股不被散户看好，上市低开低走，庄家正好趁机大量吸货。一旦庄家收集过程完成，日后的拉抬幅度往往是首日收盘价与开盘价之平均值的2~3倍，甚至4~5倍。散户只要在此区域进货，又能捂住3个月乃至半年以上，常有惊人的获利。

（3）上市首日换手率不足50%的次新股，庄家成本一般在60日均线与120日均线之间。大多数庄家收集筹码不可能集中于一日，上市若首日未能拿足筹码，庄家需要一定的时间吸货。对大多数刚上市新股，庄家如果立即拉高吸货，往往成本较高，需慢慢吸纳。据我观察，大多数庄家一般收集筹码需要2~4个月甚至更长时间，收集完毕之后，在大市适度活跃时择机拉抬，发动一波行情。因此，60日均线与120日均线之间的价位往往是庄家成本区域，散户在这个区域择机介入，取胜的把握较大。

（4）冷门老股的庄家成本在底部反复拉抬、箱形震荡的最高价与最低价之均值处。一些股票因利空调整得十分充分，股价已跌深跌透、无人关照，此时有心庄家正好赶来收集破烂，然后施展手法将其变为金子。但要想骗出散户手中廉价筹码并非易事。唯一办法是反复拉抬和打压。这时股价K线图及成交量特点为K线小阴小阳或连绵阴线伴随萎缩成交量之后，突然来一两根大阳线同时伴随成交量的放大。然后，又是萎缩成交量和连绵阴线或小阴小阳，如此反复多次，股价上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下箱形震荡，成交量间隔性放大。庄家的成本就在箱顶与箱底之中位附近。散户在箱底或箱子中位进货埋伏，一旦庄家筹码收集完毕便发力上攻，升幅甚为可观。

(5) 慢牛股庄家成本通常在10日均线与30日均线之间的黄金通道内。有些朝阳行业的潜力股，主力机构因看好该股基本面在里面长期驻守，耐心运作，只要该股基本面不发生重大变化，庄家就不会出局。其走势特点是股价依托10日均线、30日均线震荡上行，缓慢盘升，庄家手法不紧不慢，不温不火，股价偏离5日均线过远则回调，技术整理几天，一碰到30日支撑线就上行，然后再次触及5日线又回调，成交量既不放得过大，也不萎缩太小，始终保持一个比较适中的水平。这种慢牛股的庄家成本区域就在10日均线与30日均线之间。散户在此区域进货，赚钱的概率极大。

8. *通用方法*

选择吸货期内的最低价与最高价加上平均价之总和，然后再除以3，这种方法简单实用。一般吸货建仓越长则利息、人工、公关、机会成本都会增加。一般要略为上浮15%左右，如遇达到两三年建仓的庄家时，则成本核算会要再加上20%~35%为宜，一般一年取用10%较合适。

如何判断庄家的持仓量

在长期的操盘实践中，我们发现有个规律：无论是短线、中线还是长线庄家，其控盘程度最少都应在20%以上，只有控盘达到20%的股票才做得起来。如果控盘不到20%，原则上是不可能做庄的。若控盘量在20%~40%之间，股性最活，但浮筹较多，上涨空间较小，拉升难度较高；若控盘量在40%~60%之间，这只股票的活跃程度就会很好，空间更大，这个程度就达到了相对控盘，大多为中线庄家；若超过60%，则活跃程度较差，但空间巨大，这时为绝对控盘，大黑马大多产生在这种控盘区。一般来说控盘度是越高越好，因为个股的升幅与持仓量的关系大体成正比。也就是说，一只股票的升幅，一定程度上由介入资金量的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小决定，庄家动用的资金量越大，日后的升幅越可观。

我们在分析中发现，一只股票流通盘总数的 20%左右的筹码一般是锁定不动的，无论行情怎样变化，这部分筹码也不会跑出来。这是因为，一个股票总有人要做长线，无论股价如何的暴涨暴跌，他们就是不走；也可能是一部分人在高位深套，“死猪不怕开水烫”，把股票压箱底了，不想跑了；或者投资者出差或出国了；也或者投资者忙于其他事情忘了买卖股票这回事，等等。这部分筹码大约占整个股票流盘通的 20%。这批人等于为庄家锁仓，庄家想把他们手里的筹码骗出来非常难的。曾经有一个这样的例子，在亿安科技涨到 100 元的时候，某大证券报曾报道过有个 70 多岁的股民老太太手里还握有两万股亿安科技，已经买了好几年。营业部查出股票，但却找不到老太太（地址已变更），就想通过媒体提醒她。但这个老人说不定连报纸都不看。这类情况就属于这 20%里的筹码。

流通盘剩下的 80%为流动筹码。在这部分筹码中，属于最活跃的浮筹只占流通盘的 30%，当庄家把这部分最活跃的浮筹清洗完毕，如果不考虑股价因素，市场中每日卖出的浮筹就非常少了，所以庄家持有 30%的筹码就能大体控盘。其余 50%是相对稳定的持有者，只有在股价大幅度上涨或行情持续走低时，它们才会陆续跑出来。如果庄家在剩下的 50%浮筹中再控制 20%，手里的筹码就有 50%，庄家基本上就可以随意做图形了。

所以，一只股票的筹码从流动到稳定分布是这样的：30%是浮动筹码，最容易流动；接下来 20%是相对稳定，只有大涨或大跌时才会卖出；再下来 15%为稳定部分，只有在有一定涨幅后才会卖出；后面的 15%更加稳定，只有技术形态变坏了才会卖出；最后 20%是长期稳定，涨也不卖，跌也不卖，基本上处于死亡状态，总之死了都不卖。

但是，是不是庄家手里的筹码越多越好呢？这也不是，如果控盘 60%以上，那么外面流动的筹码只有 20%，市场中没有赚钱效应，赚钱的人很少，这只股票的走势就会慢慢变得呆滞，从易涨难跌到难涨难跌，成交量也很少。而且庄家控制的筹码越多，占用资金越多，撤退也越难。所以，除了“皇帝女儿不愁嫁”的好股以外，庄家一般都希

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



望尽可能少占用资金。

如果跟庄做短线，最好是跟持仓量为50%~60%的庄家，如果做中线，就要跟持仓量为60%左右的庄家。要做到这一点，就要能对庄家持仓总量进行准确判断。

判断庄家持仓时，周线图的参考意义最大，参看个股的周K线图，周均线参数可设定为5、10、20，当周K线图的均线系统呈多头排列时，就可以证明该股有庄家介入。只有在庄家大量资金介入时，个股的成交量才会在低位持续放大，这是庄家建仓的特征。正因为筹码的供不应求，才使股价逐步上升，才使周K线的均线系统呈多头排列，我们也就能初步认定找到了庄家。

我们在判断庄家持仓总量时有一种简单的方法，即一波行情从底部到底部上涨的过程中，如果成交量是1亿股，那么庄家一般会占有其中的30%。在操作的时候还可以再简单一点，从庄家介入的那天开始到大规模拉升之前，算一下这段过程中总共成交量是多少股，若成交量是5亿股，那么庄家的持仓量大约是1亿5千万股。有一种例外，就是有的庄家是在一段过程中收集的，在另外一段过程中不管了，到下一段又重新开始做，那么你就可以一段一段地计算。

实践中具体如何估算庄家仓位轻重呢？在判断庄家持仓量时我们一般用以下几种方法。

一、换手率计算

用换手率来计算是一种最直接最有效的方法。在低位成交活跃、换手率高而股价涨幅不大的个股，通常是庄家在吸货。此间换手率越大，主力吸筹越充分，“量”与“价”似乎为一对互不甘示弱的小兄弟，只要“量”先走一步，“价”必会紧紧跟上“量”的步伐，投资者可重点关注“价”暂时落后于“量”的个股。

换手率的计算公式为：换手率=成交量/流通盘×100%。计算庄家开始建仓到开始拉升时的这段时间的换手率，怎样确认庄家开始建仓呢？参考周K线图的K线的均线系统由空头转为多头排列，证明有庄家介入，周MACD指标金叉可认为是庄家开始建仓的标志，这是计算换手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



率的起点。

一般股价在上涨时，庄家所占的成交量比率大约是 30%，而在股价下跌时庄家所占的比率大约是 20%。但股价上涨时放量，下跌时缩量，假设放量：缩量=2：1，可得出一个推论：前提假设为若上涨时换手200%，则下跌时的换手应是 100%，这段时间总换手率为 300%，则可得出庄家在这段时间内的持仓量=200%×30%-100%×20%=40%，即庄家在换手率达到 300%时，其持仓量才达到 40%，即每换手 100%时其持仓量为 40%÷300%×100%=13.3%，从 MACD 指标金叉的那一周开始，到你所计算的那一周为止，把所有各周的成交量加起来再除以流通盘，可得出这段时间的换手率，然后再把这个换手率×13.3%得出的数字即为庄家的控盘度。一个中线庄家的换手率应在 300%~450%之间，只有足够的换手，庄家才能吸足筹码。

一般而言，当换手总率达到 200%时，庄家会加快吸筹，拉高建仓，因为低价筹码已没有，这是短线介入的良机。而当换手总率达到 300%时，庄家基本都已吸足筹码，接下来庄家会开始急速拉升或强行洗盘。投资者应从盘口去把握主力的意图和动向，切忌盲目冒进而被动地从短线投资变为中线投资。

在平时的看盘中，我们可跟踪分析那些在低位换手率超过 300%的个股，然后综合其日 K 线、成交量以及结合一些技术指标来把握介入的最佳时机，必有厚报。

至于成本，可采用在所计算的那段时间内的最低价加上最高价，然后除以 2，即为庄家的成本区，庄家的第一目标为成本的 150%（50%+1）。

二、根据吸货期的长短判断

对吸货期很明显的个股，简单算法是将吸货期内每天的成交量乘以吸货期，即可大致估算出庄家的持仓量，庄家持仓量=吸货期×每天成交量（忽略散户的买入量）。吸货期越长，庄家持仓量越大；每天成交量越大，庄家吸货越多。因此，若投资者看到上市后长期横盘整理的个股，通常为黑马在默默吃草。有些新股不经过充分的吸货期，其行情难以持续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、根据大盘整理期该股的表现来分析

有些个股吸货期不明显，或是老庄卷土重来，或是庄家边拉边吸，或在下跌过程中不断吸货，难以明确划分吸货期。这些个股庄家持仓量可通过其在整理期的表现来判断。

四、根据上升过程中的放量情况判断

一般来说，随着股价上涨，成交量会同步放大，某些庄家控盘的个股随着股价上涨，成交反而缩小，股价往往能一涨再涨，对这些个股可重势不重价。庄家持有大量筹码，在未放大量之前即可一路持有。

如果需要较为准确地计算庄家持仓量，由于计算过程较为复杂，可使用我多年的经验总结“求和平均法”计算，误差较小。

第一步，即时成交的内外盘统计进行测算。公式如下：当日庄家买入量=（外盘 1/2+内盘 1/10）/2，然后将若干天进行累加，至少换手达到 100%以上才可以。所取时间一般以 60~120 个交易日为宜。因为一个波段庄家的建仓周期通常在 55 天左右。该公式需要投资者每日对目标个股不厌其烦地统计分析，经过长时间实证统计，准确率极高，误差率通常小于 10%。

第二步，对底部周期明显的个股，我们的经验是将底部周期内每天的成交量乘以底部运行时间，即可估算出庄家的持仓量，庄家持仓量=底部周期×主动性买入量（忽略散户的买入量）。底部周期越长，庄家持仓量越大；主动性买入量越大，庄家吸货越多。因此，若投资者观察到底部长期横盘整理的个股，通常为资金默默吸纳，庄家为了降低进货成本所以高抛低吸，并且不断清洗短线客；但仍有一小部分长线资金介入。因此，这段时期庄家吸到的货，最多也只达到总成交量的 1/3~1/4。所以，忽略散户收入量后的“主动性买入量”，可以结算为总成交量×1/3 或总成交量×1/4，公式二如下：庄家持仓量=阶段总成交量1/3（1/4），为谨慎起见可以确认较低量。

第三步，个股在低位出现成交活跃、换手率较高而股价涨幅不大（设定标准为阶段涨幅小于 50%，最好小于 30%）的个股，通常为庄家吸货。此间换手率越大，庄家吸筹越充分，投资者可重点关注“价”暂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时落后于"量"的个股。我们的经验是换手率以 50%为基数，每经过倍数阶段如 2、3、4 等，股价走势就进入新的阶段，也预示着庄家持仓发生变化，利用换手率计算庄家持仓的公式三如下：个股流通盘×(个股某段时期换手率-同期大盘换手率)；计算结果除以 3，此公式的实战意义是庄家资金以超越大盘换手率的买入量（即平均买入量）的数额通常为先知先觉资金的介入，一般适用于长期下跌的冷门股。因此，庄家一旦对冷门股持续吸纳，我们就能相对容易地测算出庄家手中的持仓量。

最后，为了确保计算的准确性，将以上三个公式计算的结果进行求和平均，最终得出的就是庄家的持仓数量。

如何判断庄家的利润率

庄家的成本包括建仓的成本、拉升的成本、出货的成本、资金拆借的成本、公关交际的成本、与上市公司合作的成本、人员费用的成本等等。谈到了庄家的成本，很多投资者会比较关心庄家的利润，庄家的利润到底有多少？一只股票一般拉升多少才有利润空间？

庄家坐庄的主要目的是为了获利，庄家在坐庄过程中所付出的费用必定有一个最低成本。庄家在炒股的过程中，也必然有一个庄家的最低利润和行业的平均利润率。考虑中国股市的实际情况，股价以翻倍的位置作为卖出目标的基础，庄家在坐庄的过程中，不管使用何种手段，都必须是从低价买入到高价卖出，这是股价运动的真理。庄家要获利，也必须要把股价从低价位推到高价位。这个空间随着庄家的实力、大盘的情况的变化有所不同。但是，要获得坐庄的这个行业的平均利润，必定需要有一个最低的拉升幅度，即为从低位到高位间 100%的上涨空间。

按照我们的操盘经验，一只股票若上涨 100%的幅度，庄家的利润率应该维持在 30%~40%。这里的 100%是指股价从一段行情的最低价到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最高价的幅度，40%为净利润，若包括10%的资金成本，毛利则在50%，为庄家的正常收益。例如，某只股票的最低价为10元，庄家吸货一般要消耗20%左右的空间，即股价在12元附近为庄家的吸货成本，拆借资金年利息一般在10%左右。中线庄家坐庄时间一般要经历一年以上的时间，利息成本消耗10%。坐庄过程中要经历的吸筹、洗盘、震仓、拉升、出货等工作都要耗去各种成本，一般在10%~20%之间，并且庄家不可能完全在高位派发手中的筹码。如股价从10元上涨到20元，高位派发空间需要20%~30%，即股价在17~20元之间都是庄家的派发空间，这样又耗去升幅20%~30%。各种成本累计高达60%~70%，这就是庄家坐庄的“行业平均成本”，即目标个股上升100%的幅度，庄家实际只能获利30%~40%。

当然，这个比例也是有出入的，如果操盘手的水平较高，融资能力较强，庄家的公关和消息发布比较到位，这个利润率将可以上升5%~10%，但毛利绝不会超过60%。如果这个庄家做得较差，融资能力弱，市场环境差，这个利润率将下降5%~10%，但毛利也绝不会低于30%。30%~40%的利润区域是庄家坐庄的行业的平均利润，如果低于这个利润，则很多庄家将会退出这个高风险的行业。

另外一个问题，庄家在拉高过程中，庄家的成本变化如何？是不是也是一路增加？这个不一定，同样道理，如果操盘手的水平较高，庄家的公关和消息发布比较到位，在拉升的过程中有相关的利好宣传配合，在股价拉升的过程中，即使拉高的高度已达到100%，庄家的持仓量也是可以减少的而不是增加。拉高过程中即使没有增加持仓，但还是会增加一些成本。若不考虑10%的涨跌板限制，某只股票在拉升过程中，第一天买进100万股，价格是9元，第二天卖出100万股，价格是10元，看起来是赚了100万元，但实际上在有些情况下是需要庄家高买低卖的。千万不要认为庄家一定是在低位买了高位卖，很多庄家当天从8元拉到10元，然后从10元跌到8元，在8元涨到10元的过程中，很多股票都是在9.9~10元间买的，然后在跌回来的时候要出货，由于当天不能增加持仓，卖出的价格大都在8.8元至8.9元之间，庄家实际上在做倒差价，只有这样才能使市场中的投资者继续跟进。所以有些时候股票在底部放量，其真正的原因是庄家在卖，散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在买。一般来说，庄家在高位卖出，低位再护盘这种情况不多见，如果出现这种情况，一般股票都做得比较疲软。

按照上面利润率的计算，这些成本要获得利润，从低点买进到高点出货，必须要有 100%左右的涨幅空间（超短线突击的游资除外）。当然这个拉升过程是比较曲折的，途中可能经历多次洗盘震仓。但也有例外，一些高度控盘的庄股也有可能以迅雷不及掩耳之势连续拉升，把跟风盘都排除在外。如 2007 年 6 月 21 日开始，古井贡酒连拉出了 14 个涨停板，股价从 9 元一直涨到了 34 元。像这种情况，能把一个没有基本面支持的股票连拉 14 个涨停板，庄家期间必须高度控盘，其控盘量应该达到股票总流通量的 80%以上。

应对长牛股的策略

对于庄家来说，若散户不看他，他的一切表演都是徒劳的，这就是庄家的死穴。散户之所以斗不过庄家，是因为庄家深知散户的贪婪与恐惧，庄家的阴谋通过操盘手传递给散户。庄家可以让盘口别有洞天，风起云涌，也可以让 K 线图青面獠牙，只要你睁开眼睛看，你就会患得患失，你就会神魂颠倒，你就会惶惶不可终日。在股市这个大舞台上，庄家就是卖座的大明星，而散户则是忠实的观众，庄家在台上没天没日地尽情表演。但庄家若没有观众，也就预示着他生命的终结。

一、长牛线原理及设置

八线理论中的“曹氏八线操盘系统”有一根长牛线，这是一根指数平滑移动平均线（eMA），参数值是 235。具体的设置方法为在智慧经典版中，菜单栏上的“功能”，进入“自编指标”，选“新建”，出现图 8-1。

如图 8-1，公式名称为“BXXT”，“主图叠加”框选上。在编辑框里输入：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



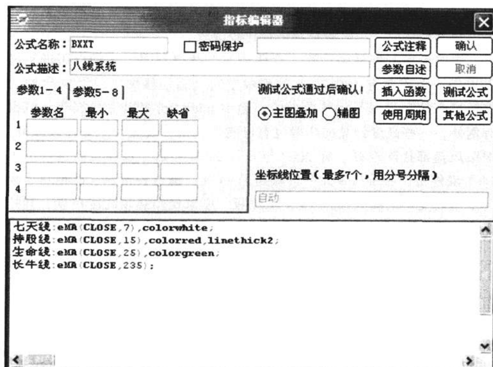


图 8-1

七天线：eMA (CLOSE, 7)，colorwhite；

持股线：eMA (CLOSE, 15)，colorred，linethick2；

生命线：eMA (CLOSE, 25)，colorgreen；

长牛线：eMA (CLOSE, 235)。

注：公式中的标点符号均为英文半角符号，输入时切记注意。（下同）

若在牛市中，持股线数值应为 13。输入完毕，点"确认"，八线系统指标设置完成。进入日 K 线界面，在键盘上敲入"BXXT"，回车确认；若想恢复常规的均线设置，在键盘上敲入"MA"，回车确认即可。如果您前面设置过八线系统，则只需修改公式。"曹氏八线操盘系统"的全套公式可以从笔者网站：www.8stock.net 上下载。

在不考虑成交量因素影响的情况下，长牛线的数值也就是 235 天的平均交易成本。长牛线的作用主要是用来判定大盘及个股的大趋势。假如股指（或股价）在长牛线之上，同时长牛线又保持上行态势，说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这时大盘（或个股）处在上升阶段，当前股价已经高于这 235 日内建仓投资者的平均成本，绝大部分资金处于盈利状态，表明行情向多。

在前面的文章中，笔者重点提到了趋势理论。在庄家坐庄的过程中，庄家可以翻天倒海、花样百出，几乎所有的技术指标、分析工具都可能用来骗线，都可以成为庄家表演的道具。但庄家唯一不可隐藏的便是趋势。庄家无论怎样洗盘、震仓，最后都要将股价拉上去。长牛线表示的是股价的中长期趋势，一旦长牛线走平并开始转头向上，表明该股前期的调整趋势已经改变，正逐步演变为上行的趋势。

如图 8-2，上证指数在 2006 年 1 月突破长牛线，长牛线走平开始向上，趋势扭转，一轮牛市行情开始发动。上证指数从突破点的 1000 点附近，最高涨至 2007 年 10 月的 6124 点，涨幅之大，前所未有。

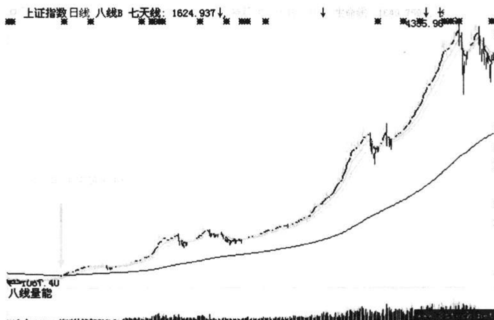


图 8-2

直到 2008 年 1 月底第一次跌破长牛线，2 月第二次跌破长牛线，长牛线趋势开始转头向下。若配合八线操盘系统中的牛熊线，也就能正确识别熊市已经确确实实地到来了，也就可以躲过一年内跌幅为 70%以上的深幅调整了。如图 8-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



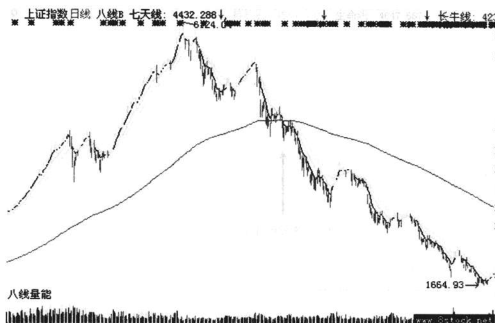


图 8-3

二、捕捉牛股实战技巧

八线系统的长牛线是用来捕捉长线黑马，适合长线跟庄的投资者使用。长线跟庄是笔者非常主张的一种跟庄方式。但长线跟庄的前提是必须找对庄股，如果跟了一个无庄的死股，或者跟上了已在出货尾声或庄家已表演完毕的股票，那将是痛苦的开始。以长牛线跟庄的操作要点有如下几方面。

1. 长牛趋势形成

个股的趋势笔者在前几章已说得非常多了，可结合使用。在本章我们使用长牛线抓牛股，选择的一个主要特征就是长牛线由下降变为走平后，开始转头上行。

2. 买点

当第一个前提符合后，等待股价突破长牛线，即可介入。当然也有可能是股价先行突破长牛线，或者两者同时满足。只有两个条件都出现后，才能形成买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 8-4，华光股份（600475）在图中出现股价第一次突破长牛线，那么此处是否买点呢？我们对照发现，长牛线仍在下行，中长期均线都未走好，上行趋势通道未打开，长牛趋势未形成。随着股价的震荡上行，长牛线已经转头向上，上行趋势开始形成，图中第二次突破的时候就是绝好的买入机会。

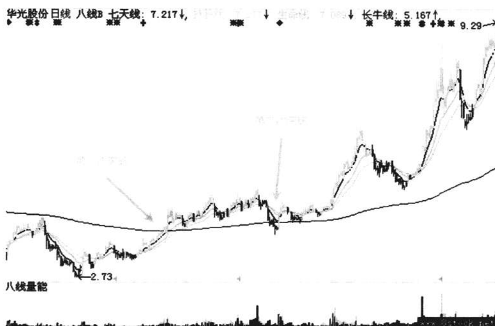


图 8-4

图 8-5 为突破后的走势图，可以看出，长牛线向上后，股价一路上涨，最高涨幅接近 7 倍，可谓暴利牛股。

3. 卖点

卖点选择在股价上涨幅度达到 100%，120 日线均量线跌破之时。这个100%的涨幅是由庄家的成本和获利来确定的，具体计算方法可参见笔者其他拙著。

如图 8-6，白云机场（600004）2006 年年底至 2007 年的走势图。

该股在 2006 年 9 月开始，股价站稳长牛线，而长牛线也结束了长期的下降走势开始走平，但此时长牛线并未转头上行，不符合买入条件。2006 年 12 月底，该股长牛线开始转头，买入信号发出，可在靠近长牛线附近低吸。随后该股开始了一段漂亮的上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 8-5

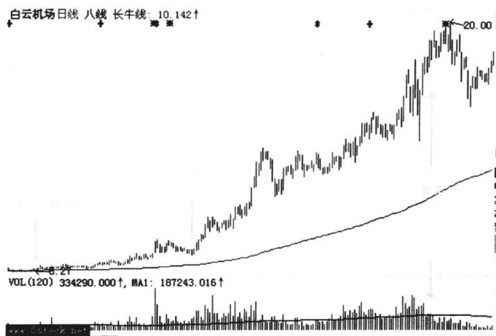


图 8-6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 8-6，白云机场在 2007 年 6 月初，与买入点相比较，该股涨幅已经超过 100%，成交量落到了 120 日均线下方，卖点发出。当然，该股在随后进入的 2007 年的超级牛市中，庄家的目的达到了，该股也没有马上死掉，继续维持震荡。

可见，卖点的选择也非绝对，正确地判断大盘行情可以多吃一段鱼头。如上文提及的华光股份，上行趋势未尽之时不必卖出，选择持股，利润空间将更大，但一旦长牛线下行、股价跌破长牛线，那时是长线必须卖出的时机。如图 8-7 所示。

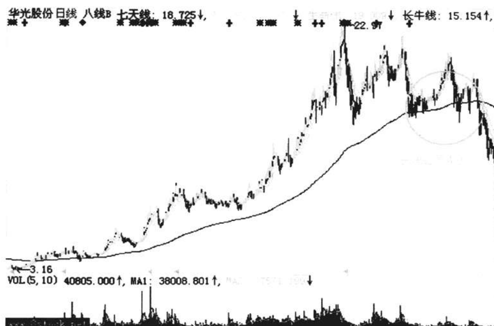


图 8-7

三、以静制动：庄家杀招化为无形

2006 年至 2007 年，中国 A 股市场经历了一场波澜壮阔的大牛市，涌现了无数的大牛股。当时我们常常可以听到这样的例子，张三买了一只大黑马，股价最高时涨了 10 来倍，可惜卖得早了点；隔壁的王大妈在2005 年的时候有一只股票是 3 元买的，到 2007 年涨到了 30 多元没有卖，到 2008 年又跌回 3 元了……这样的例子很多，很多的投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



都曾经拥有过长线的牛股而没有把握住，主要表现在卖早了和卖迟了。卖早了的，多半是途中被庄家野蛮地洗盘给清洗出场；卖迟了的，长线庄家已经出局还浑然不觉。

要判断庄家的动作确实不容易，庄家如狡兔般来无影去无踪。做庄虽只有吸货、洗盘、拉升、出货几步曲，但可不断地玩出新花样。可以说，每只庄股手法都不会完全相同，即使专家总结出 100 种洗盘手法，下次庄家又可创造出你闻所未闻的 101 种手法，所谓道高一尺，魔高一丈。对于符合长牛线走势的长线牛市，我们大可以以静制动，化庄家杀招于无形。

如图 8-8，万通地产（60246）在 2007 年的走势图。

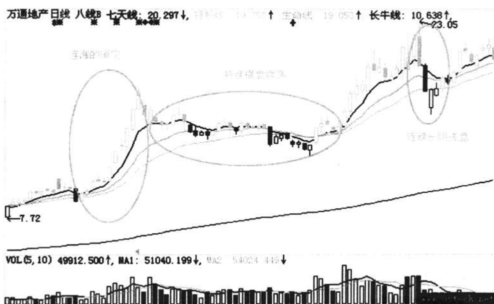


图 8-8

该股在 2006 年年底至 2007 年年底的大牛市环境中，按照还权价格计算，最高涨幅达到 6 倍。但作为投资者，能否吃到这只长牛股的大部分呢？如图所示，您如果持有该只股票，能否抵挡住连续数个涨停的逼空？能否忍受两个月横盘震荡的孤独？能否忍耐住连续跌停的长阴洗盘？如果身处其中，恐怕就很难说清楚了。如果我们使用长牛线持股，就没有这么多烦恼了，如图 8-9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 8-9

可见，庄家的洗盘手法虽然千变万化，花样不断翻新，但由于长牛线代表的是股价的中长期趋势，一旦反转上行，基本可以确定该股后市将曲折上行。根据长牛线的两个条件，可以伏击到大批中长线的庄股，而且能在长线黑马启动初期便先入一步，早早上轿。期间不必理会庄家的其他花招，卖点一出，便须离场，不可留恋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第9章 K线组合判断出货

庄家出货招数再怎么多变、手法再怎么巧妙，都不可避免地要在图形上留下一些痕迹，体现在K线特征上就会形成一些图形定式。本章所列出的K线组合形态，都是一些常见的“庄家痕迹”，有时候这些图形虽不是庄家的力量刻意打造的，但也是市场合力形成的下跌征兆，预示着个股或大盘即将短线见顶或中线见顶，投资者见到此类K线组合图形都建议做空，以回避股价进一步下跌的风险。

避雷针顶风声急

生活中的避雷针是用来保护建筑物等避免雷击的装置。在高大建筑物顶端安装一个金属棒，用金属线与埋在地下的一块金属板连接起来，利用金属棒的尖端放电，使云层所带的电和地上的电逐渐中和。避雷针的防雷作用是它能把闪电从保护物上方引向自己并安全地通过自己泄入大地。而股市中高高在上的“避雷针”则不能把雷击引入地下，操作不慎反倒有可能“引雷上身”。

一、高位避雷针技术特征

高位避雷针形态是一种庄家经典的出货形态，图8-1中形态如同矗立在高大建筑物之上的一根避雷针。这种K线信号，通常意味着头部的到来，是一种确认性的卖出信号。其技术特征：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



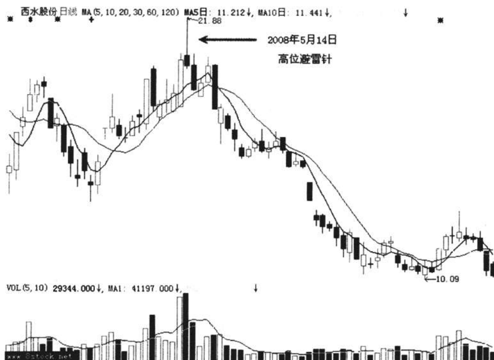


图 9-2

(一) 庄家诱多，这是庄家出货时惯用伎俩

股价经过持续上扬，面临巨大获利盘和解套的双重抛压，庄家为了顺利出货，在拉升尾段，刻意放量诱多。在当日早市先大幅拉高，吸引跟风盘涌入，待市场敢死队奋勇接盘，“鱼儿”上钩之后再反手做空，股价先升后跌。股票在高位易手后，庄家放弃护盘，于是股价顺势而下。

(二) 市场获利盘抛售

股价连续上升后获利盘丰厚，累积到一定的程度后，市场后市看法出现分歧，多头阵营出现哗变，短线客纷纷落袋为安，导致股价冲高回落，也会留下长长的上影线。

实战中，投资者对带长上影的高位避雷针宜保持高度警觉，特别是大批股票同时出现该形态时，大盘见顶的可能性极大。

操作中需注意：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(1) 高位避雷针出现当天，应立即果断清仓；

(2) 若当天买入的，应第二天开盘即抛，或趁股价惯性上涨时出局；

(3) 第二天卖出一般不如高位避雷针出现当天卖出的价位高，如果收盘前 10 分钟股价仍无回天之力，形不成阳线实体，则不可留恋，三十六计，走为上。

倾盆大雨快收衣

打雷了不一定下雨，这是生活常识，但打雷却是下雨前的一种征兆。有可能打雷后下雨的概率只有 70%，或者更低，但听到打雷之后，我们生活中都选择收衣服，因为生活常识告诉我们，这是规避风险的所必需的。同样的道理，在股市中，我们若遇到打雷的信号，甚至是“倾盆大雨”的信号，我们应该选择赶紧“收衣服”。

一、倾盆大雨技术特征

杜甫《白帝》诗中说道：“白帝城中云出门，白帝城下雨翻盆。”如图 9-3 所示，倾盆大雨 K 线组合是上升趋势中的见顶信号。第二根低开低走的大阴线尤如雨大势急，使多方信心受到了极大的打击，股价后市看跌。其技术特征为：

在股价有了一段升幅之后，先出现一根大阳线或中阳线，接着出现了一根低开低收的大阴线或中阴线。其收盘价已比前一根阳线的开盘价要低。

(1) 出现在上涨趋势中，股价已经有了一定的升幅；

(2) 由一阳一阴两根 K 线组成；

(3) 先是一根大阳线或中阳线，接着出现一根低开的大阴线或中阴线，阴线的收盘价已低于前一根阳线的开盘价。



倾盆大雨

图 9-3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



倾盆大雨K线组合与旭日东升K线组合在形态外观上相反，在技术含义上也相反。前者一般是表示股价后市下跌，后者一般表示股价后市看涨。

二、倾盆大雨实战操作要点

倾盆大雨K线组合第一根中阳K线（或大阳K线），说明了当天多空双方在争夺股价阵地之时在经过搏杀较量后，空方力量被打败，多方力量取得大胜利的结果。第二根K线为低开低走的阴K线，显示了当天多空双方在激烈搏杀后，空方力量最终取得大胜利。该根阴K线在开盘之时就与前一天的阳K线大相径庭，它间接反映出经过一个夜晚的酝酿之后，空方力量在集合竞价之时就开始发动蓄谋一夜的进攻计划，最终空方力量将多方力量打得落花流水，惨败收场。在收盘时，空方力量不但吞并前一个交易日的全部多方成果，而且还超越了前一个交易日的开盘价。这一切都说明了做空动能异常强劲。

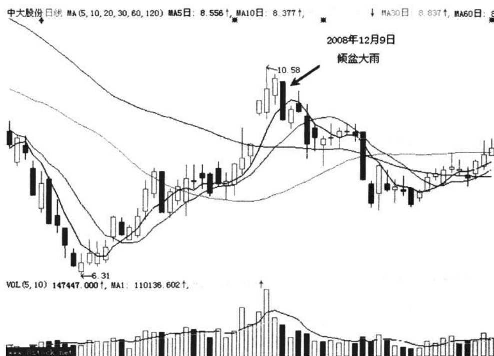


图 9-4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



倾盆大雨 K 线组合的多空力量演变过程为多方力量由强转弱，空方力量发动突然袭击（开盘低开就是突然偷袭），并且乘偷袭成功之机发动攻击，最终空方力量吞没多方力量，而且还超越了多方力量。

如图 9-4，中大股份（600704）在 2008 年 11 月至 12 月探底反弹后，在 12 月 9 日收出一根长阴，形成倾盆大雨形态，显示短线股价已见顶，此时应以卖出为宜。

实战中，倾盆大雨 K 线组合的第二根低开低收的阴线，说明市场已不敢追高，而想低价出售股票的投资者却大有人在，其明明白白反映了市场看淡该股的大众心理。这种 K 线组合出现，如伴有大的成交量，形势则更糟糕。故很多有经验的投资者见此图形，第一个反应就是减磅操作。

实战中，也并非这个图形出现后，股价就非跌不可，这中间也不排除庄家利用此招进行中途洗盘，为日后股价上升夯实基础。但这种情况发生的机会很少。其原因为：

（1）庄家用这种方法洗盘，把技术形态破坏，本身就要冒洗盘没有洗成反而招徕更大的抛盘，促使股价快速下跌，把自己套住的风险；

（2）即使庄家洗盘，大多数是发生在股价涨升初期，一般不会发生在股价已有了相当升幅之后。

因此在涨势中，尤其在股价有较大涨幅之后看到这种图形，从规避风险出发，还是减磅操作为好。一旦发现在这之后，股价重心仍在下移，就坚决抛空离场。

倾盆大雨 K 线组合第二根阴线实体低于阳线实体部分越多，转势信号越强。

乌鸦群飞势转淡

乌鸦在我国民间一般不是吉祥的象征，乌鸦挂树梢会带来厄运。股市中也不例外，如果 K 线图上见到了“乌鸦群飞”，那一定不是什么好征兆。“乌鸦”形态包含了“双飞乌鸦”和“三只乌鸦”两种K 线组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一、双飞乌鸦技术特征

双飞乌鸦K线组合又称“树上二鸦”，这是一种较典型的向淡型K线组合。其技术特征为：

(1) 出现在上升途中，连续出现两根阴线，第一根阴线的实体部分，与上一根K线的实体形成一段小缺口，构成起飞的形状，可惜翅折羽断，没有飞起来，于是出现了高开低收的情形；

(2) 第二根阴线也是跳空高开，然后再次下跌，且实体部分较长，已把第一根阴线完全吞并。

如图9-5所示，从图形上看它们好像两个乌鸦在空中盘旋，因此人们给它起了个双飞乌鸦的名称。双飞乌鸦出现，令人生厌，它说明人们对这个市道已很烦腻，做多力量严重不足，后市由升转跌的可能性很大。

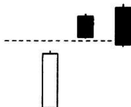


图9-5 双飞乌鸦

二、双飞乌鸦实战操作要点

双飞乌鸦是由一条大阳线和两条向上跳空开盘且呈抱线形态的阴线组成的图形。出现“双飞乌鸦”表示在上升趋势中连续两日高开，但未能贯彻始终，全部以低价收市，构成两根阴线，使多头对后市产生疑虑，开始获利了结，从而造成向下调整的压力。第一条大阳线表示价格大幅上升，显示上升趋势到了末端的时候，市场的上升力度在逐渐减弱，当形态初成的时候，市场仍存在一定的上升动力，因此双双都是以高开为主，摆出起飞的形状。但可惜后继乏力，出现空头斩仓，尽管推动价格仍然上升，但仍以最低价报收，未能进一步攀高。第三天再次收阴线，并且是出线组合，表明股价会进一步下跌，后市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在其高位后出现实体跳空的阴线，表明“乌鸦”起飞，然后再出现一条低开低走的阴线，便形成“乌鸦”回落，此时实战中应出货了结。

(3) 双飞乌鸦的第一根 K 线为大阳线，或者是涨停板跳空形成的一字线，若其后出现高开阴线封头，则后面再飞一只“乌鸦线”的可能性极大，此时无论行情怎样，都应先退出为宜。

(4) 双飞乌鸦 K 线组合最容易出现在除权前的高位与新股上市后的高开位置，因除权前的高位与高开的新股均是股价拉出的非理性高点，这也为今后的股价底部运行打好伏笔。

(5) 双飞乌鸦 K 线组合的“起死回生”条件必须是双飞乌鸦的后一根阴线之后紧接着被一条大阳线吃完收回，那么后面的行情就可能会再向上，在实战中应注意与趋势线相配合使用方为有效。

双飞乌鸦的交易策略：

(1) 双飞乌鸦 K 线组合一般达不到标准形态的要求，在看盘时，只要发现是处在高位，且在阳线后出现的两条阴线，不管它符不符合要求，都应卖出，这是逃顶最省事的办法。

(2) 双飞乌鸦 K 线组合形态有时类似黄昏星的走势，在分不清它们的形态特征时，同样不管三七二十一，卖掉就是。

(3) 双飞乌鸦 K 线组合出现后，其较好的获利点与止损点为双飞乌鸦的第二根阴线形成当日临收盘前。如当天因故没来得及卖出，也应在第二天出手，出货时，丝毫不能手软，手一软就要吃大亏。

一般情况该形态的两根 K 线都是相对于前一天收盘价向上跳空高开的，但双飞乌鸦还有一种更加明显和强烈的转向信号，就是会出现第二根阴线再次高于上日开盘价开出，然后低收，形成类似于“穿头破脚”的图形。从理论上说，这样的形态有着非常明显的杀伤力，这主要是由于市场力量发生了转变而引起的。投资者需要果断止损。

三、三只乌鸦技术特征

三只乌鸦 K 线组合，又称暴跌三杰。图形上看恰似三只黑乌鸦坐在将快要枯萎的大树之上，即三只乌鸦挂树梢。这种 K 线组合预示股市即将构筑短期的阶段性顶部，后市将面临着下降趋势。其技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如图 9-8，浦发银行（600000）在 2008 年 9 月 3 日出现三只乌鸦形态，显示空方力量的强大，加速了股价的快速下跌。



图 9-8

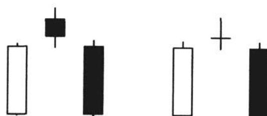
三只乌鸦挂树梢出现后，这是股价暴跌的先兆，是个不祥的讯号，投资者可先获利了结或止损出局，其较好的获利点与止损点为三只乌鸦的第三根阴线形成的临收盘前，或出现之后一两天之内的小阴小阳时。

实战中需要注意的是，三只乌鸦出现在上升趋势之末、下跌趋势启动之初，空头取得优势并开始发力，务必注重这种 K 线成立的前提，是发生在下跌趋势成立的初期。在下跌趋势的末端，有时也会有三连阴的 K 线形态，但这与三只乌鸦无神似之处。

对于 K 线组合形态的分析必须结合均线系统进行综合研判，如果出现三只乌鸦 K 线组合形态的同时，伴随有均线系统的破位，则说明股指见顶的可能性更大。当三只乌鸦 K 线组合击穿了 5 日、10 日和 60 日均线，并且使得整个均线系统进一步向空头排列转化，说明破位是有效的，投资者应果断卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





黄昏之星　　黄昏十字星

图 9-10

二、黄昏之星实战操作要点

黄昏之星 K 线组合形成过程是，股价经过一段时间的持续上涨，第一天，市场在一片狂欢之中继续涨势，并且拉出一根长阳线。第二天，继续冲高，但尾盘回落，形成上影线，实体部分窄小，构成星的主体。第三天，突然下跌，间或出现恐慌性抛压，价格拉出长阴，抹去了前两天大部分走势。其中第一根 K 线为承接前期上升走势的大阳线，买盘强劲，显示升势持续。第二根 K 线可为出现在裂口高开后的十字星或纺锤，此讯号显示买方压力逐步已得以舒缓，价格大有可能已见顶。倘若第二支烛有着与射击之星相同的上影线，利淡转向讯号的可靠性将大为提高。第三根是卖盘强劲的阴线，此时市况已发生根本的转变，跌势将一直持续到收市。

如图 9-11 所示，红豆股份（600400）在 2008 年 11 月探底开始反弹，12 月 19 日以长阳涨停报收，次日冲高回落，收出长上影，巨量成交，全天高换手，这是典型的庄家出货形态，手中的筹码应该立刻卖出离场。当日没有离场的，该股在 23 日收出长阴，形成黄昏之星形态，下跌趋势已成，为短线最后的卖出时机。

黄昏之星是股价见顶回落的信号，实战中，黄昏之星充当顶部的概率非常之高，在牛市的后期，要特别警惕这种反转信号。投资者遇到这种线组合，不宜再继续买进，应考虑及时减仓，并随时做好停损离场的准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



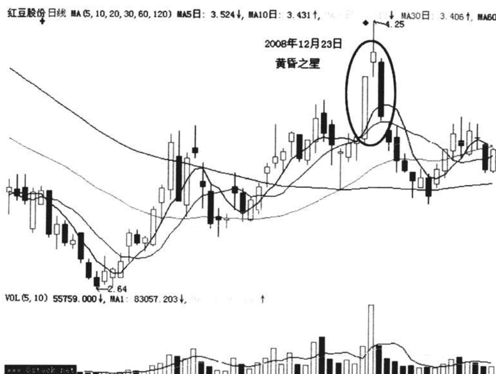


图 9-11

相较而言，黄昏十字星形态是更为强烈的趋势转弱信号，预示行情将随之进入震荡下行趋势中，投资者需要把握时机获利了结或止损出局。

死亡穿越：一阴穿三线

一、一阴穿三线技术特征

一阴穿三线 K 线组合表明股价运行趋势由强转弱，K 线上的有效破位预示股将来会有继续下跌的空间，是一种卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



技术特征：

(1) 通常是创出本轮行情的高点之后出现。

(2) 一根阴线跌破 5 日、10 日和 20 日均线。

(3) 该 K 线将改变均线为空头排列。

(4) 出现该 K 线时，成交量明显放大。

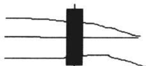


图 9-12　一阴穿三线

二、一阴穿三线实战操作要点

此种形态的含义是股价从高位回落，某天出现一根阴线跌破 5 日、10 日和 20 日均线，表明大盘（或是个股）顶部构筑成功，后市将展开调整浪，该 K 线形态表明行情将走弱，此时应立刻出局观望。

如图 9-13 为大盘在 2008 年的走势图。

2008 年上半年大盘一路下跌，7 月初出现了一个短暂的反弹，最高摸至 2952 点，经过近一个月左右的震荡，上证指数在 7 月 31 日的一根长阴跌破了 5 日、10 日和 20 日均线，短期均线开始出现空头排列。在笔者当日的博客文章中，曾建议前期未来得及出局应立刻清仓出局，此时是最后的逃命机会。8 月开始，大盘再次走入了下降通道，跌幅绵绵，最低探至 1664 点，个股损失惨重。

一阴穿三线 K 线组合在实战中屡屡带来巨大的杀伤力，此种形态通常是在创出本轮行情的高点之后出现，是对调整趋势的最后确认，若你未能在最高点卖出，在此形态出现时是最后的逃命机会。在笔者的博客的解盘中曾多次提到大盘出现该形态，建议立刻出局空仓。出现此种形态时，后市看淡，应立刻逃命；没有出现此形态，即使短期内股价出现波动，亦可继续持股。

此形态不仅适用于判断大盘的走势，也适用于个股，若盘中多数个股同时出现此种形态，大盘通常已经见顶。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



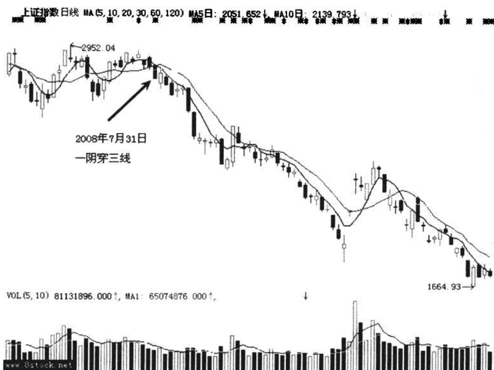


图 9-13

如果在股价的下跌过程中出现一阴穿三线 K 线形态，则充分强化下降趋势的有效性，这时投资者要坚决看空该股，不要轻易介入抢反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点附近积极卖出，在第一个低位超跌买进的短线客也开始在高点附近大肆卖出，巨大的抛压令股价无法上升越过上一次高点。

股价在高点第二次受阻，买方力量已经显得后继无力，市场信心开始动摇，越来越多的投资者决定出货，使股价再次回落到颈线位置。双顶形态宣告形成。

如图 10-2 为上证指数 2007 年牛市的 6124 点的历史大顶。

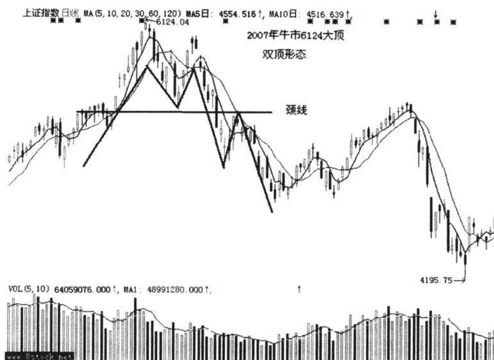


图 10-2

上证指数在 2007 年 10 月 16 日最高点是 6124 点，快速回落后，于 11 月 1 日的再次冲高至 6005 点，这两次冲高，就形成了标准的双顶形态，形成了这一轮波澜壮阔、历史罕见的牛市的大顶！股价在跌破了颈线位 10 月 26 日低点 5462 点之后，便展开了一波巨大的下跌，不到一年时间，在 2008 年 10 月，已最低跌至了 1664 点。这是一个标志形态的双顶，但大部分投资者当时身在其中却浑然不知，许多所谓的“专家”甚至还在继续吹嘘要上 8000 点，当时《证券时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



报》就有一篇文章标题为《"双顶"会再变"双底"吗?》中总结性的忽悠："……在上述因素支撑下，本次"暴跌"式调整后，牛市或将重扬牛蹄，'双顶'会再变'双底'。"这就是连双顶双底如何区分都没有分清楚的忽悠专家。

实战中，具体操作要点是：

(1) 假如第一个顶点出现后股价的跌幅较深 (第一个顶点与下跌后的最低点相差达 8%以上)，其后股价再度上升到第一个顶点附近时，而当时的成交量与前期相比显著减少，这就要怀疑它有可能构成双顶，此时应卖出一些股票，而不要等到双顶形成后才做空。

(2) 假如第一个顶点出现后，股价跌到一个相当幅度时，我们突然发现第一个顶点的图形，似乎有构成圆顶的迹象，但这个圆顶尚未完成向下突破，而在这个圆形形态中成交量却呈现着不规则的变动，其后股价再度上升到第一个顶点附近时，我们也可暂时怀疑它将构成双顶形态，可考虑将股票卖出。

(3) 如果股价形态同时符合 (1)、(2) 中提出的条件时，则双顶的构成可能性将更大，应采取断然的卖出措施。

在判别双顶时，还需注意以下几点：

(1) 双顶的两个高点并不一定在同一高度上，许多时候，第二个头甚至会比第一个头更高一些。

(2) 双顶不仅适用在个股日 K 线形态上，大盘和个股分时走势图同样非常常见，该形态作为第一手段被炒家发挥到极致。双顶在指数或个股分时图当中，也具备很强的测试意义，对于我们成功寻找买卖点，具有很好的实战意义。我们经常看到，分时图当中形成双底之后，股价一般都会急剧拉升，形成双顶后，一般会急速回落，这对于我们确定短线买卖点非常有帮助。

(3) 双顶形成时，与双底相同。一些常用技术指标也会出现背驰现象，称为"顶背驰"。

(4) 双顶最重要的特征是成交量变化也会与股价走势形成"背离"，两个顶部都有较大的成交量，但成交量在股价第二次上升时明显减少，显示市场的购买力在减弱。而下跌时反而增大，尤其是跌破颈线时。

(5) 双顶形成的时间以一个月为好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高杀伤力技术形态：头肩顶

一、头肩顶形态技术特征图形识别

头肩顶形态顾名思义，以左肩、头、右肩及颈线组成，曲线犹如人的两个肩膀扛一个头，是极为经典的反转形态，属升势逆转的见顶形态。头肩顶跟随上升市势而行，并发出市况逆转的信号。其技术特征为：

(1) 多发生于多头行情的末升段或是反弹行情的高点；

(2) 股价出现了 3 个峰顶，这 3 个峰顶分别称为左肩、头部和右肩；

(3) 一般来说左肩和右肩的高点大致相等，而头部最高点比左肩、右肩最高点要高。注意一下，部分头肩顶的右肩较左肩为低。但如果右肩的高点较头部还要高，形态便不能成立。

(4) 股价在上冲失败向下回落时形成的两个低点基本上处在同一水平线上。这同一水平线，就是通常所说的颈线，当股价第三次上冲失败回落时，这根颈线就会被击破。于是头肩顶上式宣告成立。

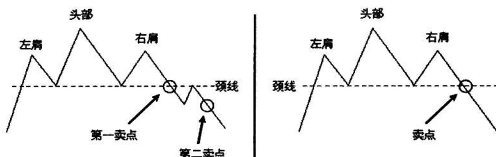


图 10-3 头肩顶

(5) 在头肩顶形成过程中，左肩的成交量最大，头部的成交量略小些，右肩的成交量最小。成交量呈递减现象，说明股价上升时追涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三次的上升，为那些后知后觉错过了上次上升机会的投资者提供了机会，但股价无力上升并越过上次高点，而成交量却进一步萎缩，此时可以肯定过去看好的乐观情绪已完全扭转过来。未来的市场将是疲弱无力，一次大幅的下跌即将来临，过去的长期性趋势已扭转过来。

如图 10-4 为 TCL 集团的走势图。

这是一个标准的头肩顶形态。该股在 2007 年 8 月间带量上行，价格推动出第一个明显的波峰点，随后，在成交量的逐步萎缩之下，价格回落，在较大的成交量配合下，价格创出新高，形成了头部；从头部回落到颈线，成交量随之萎缩。随后上行，却无力冲击头部高位，形成右肩。成交量在验证这个头肩顶时的表现也相当完美。

实战中，头肩顶是杀伤力很强的一种技术走势，是一个长期性趋势的转向形态，通常会在牛市的尽头出现。头肩顶完成的时间至少要四周以上，形成五次局部的反向运动，至少应有三个高点和两个低点，完成后的跌幅至少维持三浪以上的下跌。为了避免头肩顶对投资者造成的重大伤害，投资者应该认识到大势已定，停损离场是目前的最佳选择。在实战中操作时要密切注意以下几个问题。

1. 成交量

(1) 成交量一般情况下，左肩最大，头部次之，而右肩最少。根据笔者实战统计，大约有 1/3 的头肩顶左肩成交量较头部为多，1/3 的成交量大致相等，其余的 1/3 是头部的成交大于左肩的。

(2) 上涨时要放量，下跌时量可放大，也可缩小，对头肩顶这种形态来说，先是用很小的量击破颈线，然后再放量下跌，甚至仍旧维持较小的量往下滑落。投资者对此一定要有清醒的认识。

(3) 当最近的一个高点的成交量较前一个高点的成交量低时，就暗示了头肩顶出现的可能性；当第三次回升股价设法升抵上次的高点，而成交却继续缩小时，有经验的投资者就会把握机会卖出。

2. 卖出点

(1) 当某一股价形成头肩顶雏形时，就要引起高度警惕，这时股价虽然还没有跌破颈线，但可先卖出手中的一些筹码，将仓位减轻，日后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一旦发觉股价跌破颈线，就将手中剩余的股票全部卖出，退出观望。

（2）当头肩顶颈线击破时，就是一个真正的卖出信号，虽然价位和最高点比较，已回落了相当的幅度，但跌势只是刚刚开始，未出货的投资者应继续卖出。

（3）跌破颈线的 3%时，形态即可确立。

3. 其他关注点

（1）当颈线跌破后，我们可根据这形态的最少跌幅量度方法预测股价会跌至哪一水平。这量度的方法是——从头部的最高点画一条垂直线到颈线，然后在完成右肩突破颈线的一点开始，向下量出同样的长度，由此量出的价格就是该股将下跌的最小幅度。

（2）头肩顶对多方杀伤力度大小，与其形成时间长短成正比。因此，投资者不能光关心日 K 线图，对周 K 线图、月 K 线图出现的头肩顶更要高度重视。如果周 K 线图、月 K 线图形成头肩顶走势，说明该股中长期走势已经转弱，股价将会出现一个较长时间的跌势。

（3）假如股价最后在颈线水平回升，而且高于头部，又或是股价于跌破颈线后回升高于颈线，这可能是一个失败的头肩顶，不宜信赖。

（4）头肩顶末期的指标超卖信号大多是多头陷阱。由于头肩顶发展到右肩或向下破位时，整个头部区域变成较大的整理区，因此 KDJ、RSI 等指标往往在弱势区内运行，这时不要迷恋于指标，因为股价略有回抽，指标就能被修复，从而为进一步暴挫腾出较大的空间。图 10-4 中在回抽颈线时的短暂反弹就修复了超卖的 KDJ。

三、头肩顶形态深度研究

（一）头肩顶的特殊形态研讨

头肩顶的特殊形态在传统技术理论中未作提及，包括以下几种：

（1）左右两肩的高度不一定等高，颈线也不一定是水平。如果其颈线向下倾斜，显示市场非常疲乏无力。

（2）左右肩的数目不一定只有一个，也不一定会呈现对称个数，这种头肩顶可称为复合式头肩顶，如图 10-5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



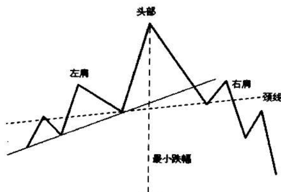


图 10-5 头肩顶

（二）头肩底与头肩顶的形态研讨

（1）头肩顶和头肩底的形状差不多，主要的区别在于成交量。

（2）当头肩底颈线突破时，就是一个真正的买入信号，虽然股价和最低点比较，已上升一段幅度，但升势只是刚刚开始，尚未买入的投资者应该继续追入。其最少升幅的量度方法是从头部的最低点画一条垂直线相交于颈线，然后在右肩突破颈线的一点开始，向上量度出同样的高度，所量出的价格就是该股将会上升的最小幅度。

另外，当颈线阻力突破时，必须要有成交量激增的配合，否则这可能是一个错误的突破。不过，如果在突破后成交逐渐增加，形态也可确认。

（3）一般来说，头肩底形态较为平坦，因此需要较长的时间来完成。

（4）在突破颈线后可能会出现暂时性的回跌，但不应低于颈线。如果回跌低于颈线，又或是股价在颈线水平回落，没法突破颈线阻力，而且还跌低于头部，这可能是一个失败的头肩底形态。

（5）头肩底是极具预测威力的形态之一，一旦获得确认，升幅大多会多于其最少升幅的。

温水煮青蛙式的出货：圆弧顶

实战中，标准的圆弧顶形态比较少见，个股出现圆弧顶，则很可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能是庄家温水煮青蛙式的出货。

一、圆弧顶形态技术特征

圆弧顶是指股价或股指呈现出圆弧形状，当股价到达高点之后，涨势趋缓，随后逐渐下滑。圆弧顶形态代表着趋势在很平缓地、逐渐地变化。其技术特征为：

股价在到达圆弧顶的顶点之前，股价呈弧形上升，虽不断创出新高，但上升势头已经放慢，直至处于停滞状态，每一个高点升不了多少就回落，先是新高点较前点高。随后涨升到顶点附近时卖压加大，高点走平，出现盘局，最后是每波回升点都略低于前点，把这些短期高点连接起来，就形成了圆弧顶。在成交量方面是逐级减少，表明追涨乏力，当突破颈线时，技术派会止损出局，成交量会稍有放大，成交量方面也会有一个圆弧状。

圆弧顶整个形态完成耗时较长，常与其他形态复合出现，市场在经过初期买方力量略强于卖方力量的进二退一式的波段涨升后，买方减弱，而卖方力量却不断加强，中期时，多空双方力量均衡，此时股价波幅很小，后期卖方力量超过买方，股价回落，当向下突破颈线时，将出现快速下跌。有时当圆弧头部形成后，股价并不马上下跌，只反复向横向发展形成徘徊区域，这徘徊区称作碗柄。一般来说，这碗柄很快便会突破，股价继续朝着预期中的下跌趋势发展。

圆弧顶是见顶图形，预示后市即将下跌。

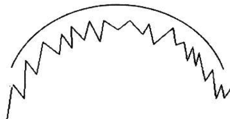


图 10-6 圆弧顶

二、圆弧顶形态实战操作要点

圆弧顶反转形态不同于头肩形、W 形、V 形反转形态那样剧烈，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



它是市场渐进渐变的结果，圆形顶反转是由上而下进行的，呈现出一种圆弧形的走势。

圆弧顶的形成机理如下：

(1) 在经过一段买方力量强于卖方力量的升势之后，买方趋弱或仅能维持原来的购买力量，使涨势缓和，而卖方力量却不断加强，最后双方力量均衡，此时股价会保持没有下跌的静止状态；

(2) 如果卖方力量超过买方力量，股价就开始回落，开始只是慢慢改变趋势，跌势并不明显，但后期则由卖方完全控制市场，跌势便告转急，说明一个大跌趋势将来临，未来下跌之势将转急变大；

(3) 在多空双方拉锯形成圆弧顶期间，影响股价的经济、政治、市场人气、突发消息等各种因素均没有发生，市场只是物极必反的转势心理占据了主导地位。

圆弧顶形态的图形识别需关注以下几点：

(1) 成交量。在顶部交易量随着市场的逐步转向而收缩，最后，当新的价格方向占据主动时，成交量又相应地逐步增加。圆顶形成时，成交量也可呈圆顶状，但多数情况下，圆顶的成交量无固定特征，一般呈逐级递减。在股价开始上升时成交量增加，在升至顶部时成交量显著减少。在股价下滑时，成交量又开始稍作放大，有时也出现巨大而不规则的成交量，有时也会呈圆顶或 V 形形状。

(2) 圆弧顶是个顶部转势信号，它形成的时间越长，下跌力度就越大。持股者如在圆顶形成时不卖出股票，将会受到深度套牢之苦。

(3) 圆弧顶突破后的最小跌幅一般是圆弧颈线到圆弧顶最高点之间的垂直距离。

(4) 圆弧顶的理论下跌目标位很难确定，一般只有通过支撑位，百分比和黄金分割等方法来预测。

(5) 圆弧顶多出现于绩优股中，由于持股者心态稳定，多空双方力量很难出现急剧变化，主力在高位慢慢派发，K 线易形成圆弧顶。

(6) 在形态形成的初期，市场中往往弥漫着极度乐观的气氛。

如图 10-7 为 ST 百花（600721）的走势图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



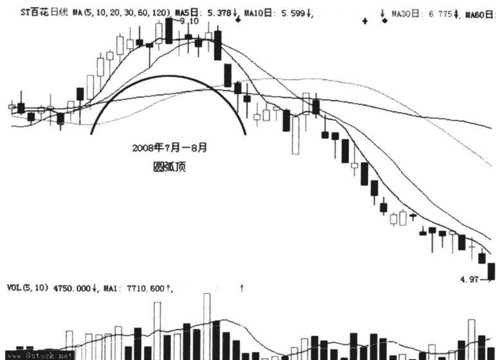


图 10-7

ST 百花（600721）在 2008 年 7 月中旬开始，股价不断上升，后一根 K 线的高点高于前一个 K 线高点，缓慢上升。持续一段时间后，7 月底至 8 月初，横向反复徘徊在高位区域，8 月 7 日，以一根长阴突然向下突破徘徊区颈线位，随后低点不断下移，呈下跌趋势，圆弧顶得以确认。

操作中，需要注意以下几点：

(1) 由于圆弧顶形态耗时较长，没有像其他图形有着明显的卖出点，但其有足够的时间让投资者依照趋势线、重要均线系统及其他指标在形成之前及早退出。

(2) 圆弧顶卖出点可选择在下跌速度开始加快，或圆顶形状已初步构成之时。一般来说，当投资者发现某股股价先是放量快速上扬，之后，向上涨的速度越来越缓慢，此时就应密切关注其走势的发展。考虑是否会形成圆顶，并逐渐减少手中的一些仓位，当股价出现下跌，且下跌速度越来越快，形成圆顶后，则千万不能犹豫不决，要果断停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价关系，表明了庄家急于出局的做空心理。

(2) 震荡洗盘虽然同样是采取了震荡的手段，但由于庄家的主要目的是促进获利盘换手，同时由于庄家对后市股价的走势很有信心，所以庄家在向上震荡的时候（或者与庄家有各种各样关系的其他资金）买单往往具备持续性、集中性和均衡性。反映在盘面上往往形成价涨量增的健康走势。而向上震荡到无压力区域的时候，一旦有持筹者有抛售意愿，庄家也敢于和空头搏斗，从而显示出庄家信心百倍。相反在股价采取向下震荡的时候，由于做空的能量大多是来自对股价后市走势具备不确定性疑虑的散户投资者，所以在股价采取向下震荡的时候，卖单显得零碎和杂乱，缺乏计划性、持续性和集中性，成交量表现在盘面上也是价跌量缩，表明投资者不愿在低位沽售。而股价向下震荡到箱底或者较低位时，一般就没有大的抛单抛售了，就是偶尔有较大的抛单沽售，股价也应该止跌回升。其原理就是，把不看好该股的大户清洗出局后把股价做高，让其没有逢低吸纳的机会，从而追高买入，踏错节拍，垫高其投资成本，真正起到洗盘的作用。还有一种情况就是放量止跌。这种情况一般是庄家采取放量向下对敲，卖出抛单很多很大，就是股价不见下跌，主要目的是恐吓那些意志不坚定的投资者，并引诱其出局。此类情况根据盘面不同，也可能是其他小资金持有者获利出局，另有机构进场换手。这两点看似细微却也非常重要，是区别庄家出货与洗盘的重要标志。正是由于以上几种情况的存在，所以震荡洗盘的成交量表现在 K 线和分时线上往往形成价涨量增、价跌量缩或者放量止跌的健康态势，这是庄家震荡洗盘和震荡出货的重要标志。

(3) 再从整个形态的成交量来进行比较和分析。由于两者存在本质上的区别，震荡洗盘在整个形态演变的过程中成交量迅速萎缩，标志着经换手后盘面浮筹迅速减少，最终以向上突破而使震荡洗盘形态成为涨升过程中的中继形态。震荡出货则恰恰相反，由于庄家派发的行为，导致整个形态在演变的过程中浮筹越来越重，最终选择向下突破而使这种震荡演变为头部形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如何区分借利好出货与借利好洗盘

如何区分庄家的洗盘与出货，是投资者在实际操作中难以把握的，有时候因主力做庄计划的中途改变，其在走势上给人一种扑朔迷离的感觉。但多数时候，由于主力做庄是按照其事先计划进行的，盘中遇到一些突发性的事件也不会对其整个运作造成较大的改变，故其走势上也能够找到一些“蛛丝马迹”。由于许多投资者分不清庄家借利好出货与借利好洗盘的区别，这样往往会失去很多机会。笔者在经过长期的跟踪后，发现两者之间存在以下区别。

(1) 借利好洗盘发生在股价从最低位上升后的第一次或第二次调整，而借利好出货则发生在经过多次上升之后的高价区；

(2) 借利好洗盘往往公司后市还有利好出台，即利好出不尽。如股权转让公告，其后续尚有资产重组、产业转型、公司利润大幅增长、高送配、更名等。此时股权转让的利好往往是洗盘的良机。借利好出货一般股价在经历了大幅上升之后，出台的利好在上升过程中已基本消化，从基本面分析往往后市再无利好出台，此时往往是庄家借利好出货的良机。

如何区分横盘出货和横盘洗盘

横盘洗盘和横盘出货，虽然同样采用横盘方式，但却带来不同的结果。由于两者之间存在本质上的区别，因此就导致了庄家在整个横盘形态过程中的不同行为。

横盘式洗盘，庄家主要是以换手为主要目的。庄家只有在关键时刻，才会在高位或低位出现，以主动性买单或卖单来控制股价，使得股价呈现出横向整理的走势，促使中小散户投资者自由换手。在横盘洗盘的整个过程中，庄家真正参与买卖的行为并不多，所以股价走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



沉闷，但一般股价比较坚挺，成交量也伴随着股价换手迅速萎缩。出现这种情况时，就标志着筹码日趋集中，浮筹逐步减少。横向洗盘最终放量向上突破时，就标志着横盘洗盘结束。横盘出货则恰恰相反。由于庄家这个时候是以抛售筹码为主要目的，因此导致在整个横盘形态演变的过程中，庄家表现得最为活跃，常常作出各种各样的假突破姿态，以此来引诱跟风盘。随着庄家不断抛售筹码，导致盘面浮动筹码日趋沉重，股价走势也日趋疲软。每次股价跌至低点，庄家出来维持股价时，都会显得特别沉重。造成庄家控盘沉重的原因，是前期庄家抛出的筹码分散到散户手中后，使庄家控盘能力下降。

横盘出货表现在成交量上的特征，是在整个形态演变过程中成交量能较活跃，并且始终不能萎缩。在横盘洗盘的过程中，则不需要太大的成交量来维持股价横盘的走势。股价在这么高的价位横盘，肯定不会存在换庄的可能性，再加上盘面浮筹日趋沉重，因此这时只有一种可能，那就是庄家在出货。

如何区分打压出货和打压洗盘

打压出货和打压洗盘，同样以使用“打压”为手段，其目的和意义却截然不同。打压出货以庄家派发筹码为目的，以打压为手段。打压洗盘则是通过“打压”的手段清洗获利筹码，震出意志不坚定的投资者，从而促进筹码快速换手，以提高其他投资者的成本为目的。因此，我们有必要对两者加以详细的区分。

打压洗盘：由于庄家的目的是清洗获利筹码，促进筹码换手，震出不坚定分子，从而导致庄家在整个形态演变过程中的行为。由于庄家既想打低股价吓出获利筹码或市场中的意志不坚定投资者，又不想丧失手中的廉价筹码，因而往往采用向下挂单对敲，也叫炸单或空中对敲的形式打低股价。从盘面走势上来看，股价跌势极为凌厉，鲜有反弹。5 分钟 K 线上留下多个向下跳空缺口，成交量暴增。但仔细观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2) 单日反转出货往往在高位区，短期涨幅十分巨大，而借利空洗盘则易发生在股价刚脱离底部的上升初期；打压洗盘一般是在公布利空或大市不好的情况下直接低开低走，振幅并不大，量也不一定放大；

(3) 单日反转出货一般是在公布利好或大市持续向好的情况下，高开高走后，再放量下跌，振幅巨大；借利空洗盘一般是在公布利空或大市不好的情况下直接低开低走，振幅并不大，量也不一定放大；

(4) 单日反转出货之后，股价一路阴跌，再无明显的反弹，而借利空洗盘则股价快速企稳，之后稳步攀升。

技术走势判断洗盘和出货

(1) 均线系统上看。洗盘时，股价始终维持在 10 日线之上，即使跌破也并不会引起大幅下跌，而是在均线下缩量盘稳，并迅速返回均线之上；出货时，股价盘跌均线走平，均线系统多头排列被破坏或开始向下，最终跌破均线系统并以阴跌形势向下发展。

洗盘时，股价在庄家的打压下快速走低，但在下方获得支撑，缓缓盘上；出货时，股价在庄家拉抬下快速走高，之后缓缓盘下.

洗盘时均线上攻的斜率不是很陡，且喇叭口刚刚发散，出货上攻的斜率一般大于 45 度角，且喇叭口发散程度放大。

(2) 成交量上看。洗盘时，股价下跌而成交量无法放大，洗盘完毕股价再次回升时成交量慢慢放大；出货时，股价上升持续时间短，成交量并不很大，有许多对倒盘，但股价下跌则伴随着大的成交量。

(3) K 线形态上看。洗盘时，日 K 线一般不会连拉大阴线，顶多拉 2~3 根中（小）阴线；出货时，日 K 线经常连拉中（大）阴线。

(4) 盘面看。洗盘时，盘面浮筹越来越少，成交量呈递减趋势；出货时盘面浮筹越来越多，成交量一直保持在较高水平。

洗盘时，反弹力度较小，如此不会恢复持股者的信心；出货时，反弹力度极大，如此可使场内外的散户投资者对庄股保持信心。

如果是洗盘，股价最终会放量突破盘局，表明洗盘完成，新的升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



势开始；如果是出货，股价最终会向下突破盘局，但成交量不一定迅速放大，呈阴跌走势，表明庄家基本出货完毕，由散户支撑股价，股价必然阴跌。

洗盘时，外盘与内盘成交手数差不多，出货时，一般内盘（绿单）成交手数大于外盘（红单）成交手数，且常有大卖单出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长线，短线，并无好坏，线线都能赚到钱；内幕，陷阱，错综复杂，识破庄家就能把握玄机。其实股市里大多数股票都能赚钱，只有你不赚钱的错误操盘。把握正确的K线技术与庄共舞，才能顺大势，行大道，在股市中笑傲风云！

——每日经济新闻报资深记者 谢晓萍

系统讲解庄家出货的模式和定式；深刻剖析庄家洗盘的花招和手法；全面揭示庄家炒作的内幕和陷阱；深入破解K线技术的奥秘和精髓。股道至简，融会贯通，一理通则万事明。炒股的技法决定你的活法，投资的思路决定你的出路，股市里的布局决定你的结局。

——金融界读书专栏主编 于洪娟

中国股市中，政策为天，消息为地，识破庄家是战略，K线买卖是战术。涨涨跌跌的行情，虚虚实实的炒作，这是心理与技术的博弈、智力与财富的结合。正确地把握二者，你就能在股市中稳赚不赔！

——和讯网读书专栏主编 马艳芳



本书贴有激光防伪标志，凡没有防伪标志者，属盗版图书。

ISBN 978-7-5429-2604-3



定价：38.00元